全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK INVESTMENT

股票投资精解

基本面分析的30个黄金财务指标

告诉你如何探究
企业财报背后的
运营奥秘

曹明成 谭文◎著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资精解

基本面分析的30个黄金财务指标

曹明成 谭文◎著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 简 介

从“欣泰电气”事件表明监管部门对股市监管的逐步趋紧，也标志着我国的退市制度将逐步得到完善与强化。届时，价值投资将成为我国股市投资的主旋律。在此大背景下，投资者即便是短期炒作，也要具备基本的财务分析能力，能分析企业的基本财务信息。

投资者了解了企业的价值，也就掌握了股价波动的节奏和幅度，以及投资的机会，为进行交易提供了依据。该书采用简洁通俗的语言，将复杂的财务数据简化为简单的财务指标。同时，配备大量的A股真实案例以帮助读者理解和掌握财务指标。其目的是能够给投资者一双能辨别真假的慧眼，看透上市公司的优劣品质，用简单明了的财务指标揭开上市公司的神秘面纱。

本书既可以满足有一定基础的投资者进一步提高财务分析能力，也适合普通投资者初入股市使用，是投资者进行基本面分析的必备用书。

图书在版编目（CIP）数据

股票投资精解 ：基本面分析的30个黄金财务指标 / 曹明成，谭文著. —北京：中国铁道出版社，2017.3

ISBN 978-7-113-22494-3

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①曹… ②谭… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第266796号

书　　名：股票投资精解——基本面分析的30个黄金财务指标
作　　者：曹明成　谭　文　著

责任编辑：张亚慧　　**读者热线电话：**010-63560056
责任印制：赵星辰　　**封面设计：**MXK DESIGN STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街8号　邮政编码：100054）
印　　刷：三河市宏盛印务有限公司
版　　次：2017年3月第1版　　2017年3月第1次印刷
开　　本：700mm×1000mm　1/16　**印张：**20　**字数：**251千
书　　号：ISBN 978-7-113-22494-3
定　　价：49.00元

版权所有　侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174
打击盗版举报电话：（010）51873659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

小李花了5元买了一支钢笔，花了50元买了一块手表，你觉得他付出的价格合理吗？

这时有人会觉得小李在钢笔上的花费过高，而在手表上却赚了一个大便宜。但是，若这支钢笔是派克生产的，而那只手表只是一块普通的电子表，也许人们就会得出相反的结论了。

若把上面的钢笔和手表换成股票，股价5元和股价50元的股票哪个更有价值呢？这时我们就需要经过一番分析之后，才能得出上述问题的答案。

目前，股票分析主要有两大流派，分别是基本面分析和技术面分析。这两种分析方法各有优劣，但要探寻股票涨跌的本质原因，还是要靠基本面分析。基本面分析又称为基本分析，是以证券的内在价值为依据，着重于对影响证券价格及其走势的各项因素的分析，以此来决定投资购买何种证券及何时购买。基本面分析能切入股价的核心，从研究企业的盈利能力和发展动力出发，进而判断股价运行的内在动力。

在基本面分析中，对上市公司财务报表的分析又是重中之重。可是一到财务分析，大部分投资者的第一反应就是认为看明白各种财务报表及其数据非常困难。其实，这一想法并不正确，对于普通的投资者来讲只要有一本适合的参考书和足够的信心，完全掌握财务分析也并非难事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书的目的正是要告诉投资者如何学习和掌握财务分析，同时在股票市场上进行运用，以获取投资收益。全书总共收录了30个财务分析指标，分别从企业的筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动出发，对企业的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力等进行了分析与评价，以发掘出公司股票的真实价值。

另外，为了让读者朋友们可以轻松掌握财务指标的分析内容，笔者在本书的编写过程中投入了大量的时间与精力，经过几次修改，尽力使本书具备以下特点：

※ 难易适中，容易掌握。本书所讲的财务指标是按照由简单到复杂的顺序，层层深入进行的，以帮助读者逐步掌握各个财务指标的真正含义。

※ 内容丰富，实战性强。本书收纳了各个财务指标在实际运用中的操作策略和技巧，内容全面丰富，讲解深刻透彻。

※ 图文并茂，条理清晰。本书配用了大量的经典案例，使读者能直观了解到财务指标的实战情形。

本书在编撰的过程中借鉴了许多专家、学者的观点和方法，参考了大量的文献和资料，同时也得到了读者朋友们的支持。由于时间仓促，难免会有一些错误和纰漏之处。欢迎读者将宝贵的意见和建议反馈给笔者，以便笔者在以后的写作中借鉴使用，笔者的邮箱caomingcheng@yeah.net，QQ：150610568。同时我们也接收资金的理财合作，欢迎来函交流。

感谢“曹明成股票研究室”的实战专家蔡双喜先生、周宏伟先生参与本书部分章节的编写、校稿和制图工作。感谢铁道出版社的张亚慧老师为本书策划和编写工作付出的辛勤努力！

作者

2016年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
CONTENTS

第 1 章　黄金指标之一：流动比率

一、指标解析……………………………………………………3
二、股市实战法则………………………………………………4
三、实战案例分析………………………………………………5
1. 财务数据分析 ……………………………………………5
2. 流动资产分析 ……………………………………………5
3. 流动负债分析 ……………………………………………6
4. 流动比率分析 ……………………………………………7
5. 股价走势分析 ……………………………………………8

第 2 章　黄金指标之二：速动比率

一、指标解析…………………………………………………13
二、股市实战法则……………………………………………14
三、实战案例分析……………………………………………15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 …… 15
2. 速动资产分析 …… 15
3. 流动负债分析 …… 16
4. 速动比率分析 …… 17
5. 股价走势分析 …… 18

第 3 章　黄金指标之三：现金流动负债比率

一、指标解析 …… 23
二、股市实战法则 …… 24
三、实战案例分析 …… 25
1. 财务数据分析 …… 25
2. 经营活动现金净流量分析 …… 25
3. 流动负债分析 …… 26
4. 现金流量比率分析 …… 27
5. 股价走势分析 …… 28

第 4 章　黄金指标之四：资产负债率

一、指标解析 …… 33
二、股市实战法则 …… 34
三、实战案例分析 …… 35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 …… 35
2. 负债总额分析 …… 35
3. 资产总额分析 …… 36
4. 资产负债率分析 …… 37
5. 股价走势分析 …… 38

第 5 章　黄金指标之五：股东权益比率

一、指标解析 …… 43
二、股市实战法则 …… 44
三、实战案例分析 …… 45
1. 财务数据分析 …… 45
2. 所有者权益总额分析 …… 45
3. 资产总额分析 …… 46
4. 股东权益比率分析 …… 47
5. 股价走势分析 …… 48

第 6 章　黄金指标之六：权益乘数

一、指标解析 …… 53
二、股市实战法则 …… 54
三、实战案例分析 …… 55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 …… 55
2. 资产总额分析 …… 55
3. 股东权益总额分析 …… 56
4. 权益乘数分析 …… 57
5. 股价走势分析 …… 58

第7章　黄金指标之七：产权比率

一、指标解析 …… 63
二、股市实战法则 …… 64
三、实战案例分析 …… 65
1. 财务数据分析 …… 65
2. 负债总额分析 …… 65
3. 股东权益分析 …… 66
4. 产权比率分析 …… 67
5. 股价走势分析 …… 68

第8章　黄金指标之八：存货周转率

一、指标解析 …… 73
二、股市实战法则 …… 74
三、实战案例分析 …… 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 …… 75
2. 营业收入分析 …… 75
3. 平均应收账款总额分析 …… 76
4. 应收账款周转率分析 …… 77
5. 股价走势分析 …… 78

第 9 章 黄金指标之九：应收账款周转率

一、指标解析 …… 83
二、股市实战法则 …… 84
三、实战案例分析 …… 85
1. 财务数据分析 …… 85
2. 营业收入分析 …… 85
3. 平均应收账款总额分析 …… 86
4. 应收账款周转率分析 …… 87
5. 股价走势分析 …… 88

第 10 章 黄金指标之十：流动资产周转率

一、指标解析 …… 93
二、股市实战法则 …… 94
三、实战案例分析 …… 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 …… 95
2. 营业收入分析 …… 95
3. 平均流动资产总额分析 …… 96
4. 流动资产周转率分析 …… 97
5. 股价走势分析 …… 98

第 11 章　黄金指标之十一：总资产周转率

一、指标解析 …… 103
二、股市实战法则 …… 104
三、实战案例分析 …… 105
1. 财务数据分析 …… 105
2. 营业收入分析 …… 105
3. 平均资产总额分析 …… 106
4. 总资产周转率分析 …… 107
5. 股价走势分析 …… 108

第 12 章　黄金指标之十二：营业利润率

一、指标解析 …… 113
二、股市实战法则 …… 114
三、实战案例分析 …… 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 ……115
2. 营业利润分析 ……115
3. 营业收入分析 ……116
4. 营业利润率分析 ……117
5. 股价走势分析 ……118

第 13 章 黄金指标之十三：销售毛利率

一、指标解析 …… 123
二、股市实战法则 …… 124
三、实战案例分析 …… 125
1. 财务数据分析 ……125
2. 销售毛利分析 ……125
3. 营业收入分析 ……126
4. 销售毛利率分析 ……127
5. 股价走势分析 ……128

第 14 章 黄金指标之十四：销售净利率

一、指标解析 …… 133
二、股市实战法则 …… 134
三、实战案例分析 …… 135

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 ……135
2. 净利润分析 ……135
3. 营业收入分析 ……136
4. 销售净利率分析 ……137
5. 股价走势分析 ……138

第 15 章　黄金指标之十五：资产净利润率

一、指标解析 ……143
二、股市实战法则 ……144
三、实战案例分析 ……145
1. 财务数据分析 ……145
2. 净利润分析 ……145
3. 资产平均总额分析 ……146
4. 资产净利润率分析 ……147
5. 股价走势分析 ……148

第 16 章　黄金指标之十六：净资产收益率

一、指标解析 ……153
二、股市实战法则 ……154
三、实战案例分析 ……155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 ······155
2. 净利润分析 ······155
3. 净资产分析 ······156
4. 净资产收益率分析 ······157
5. 股价走势分析 ······158

第 17 章 黄金指标之十七：市销率

一、指标解析 ······163
二、股市实战法则 ······164
三、实战案例分析 ······165
1. 财务数据分析 ······165
2. 每股价格分析 ······165
3. 每股营收分析 ······166
4. 市销率分析 ······167
5. 股价走势分析 ······168

第 18 章 黄金指标之十八：市盈率

一、指标解析 ······173
二、股市实战法则 ······174
三、实战案例分析 ······175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 ……175
2. 每股股价分析 ……175
3. 每股收益分析 ……176
4. 市盈率分析 ……177
5. 股价走势分析 ……178

第 19 章　黄金指标之十九：市净率

一、指标解析……183
二、股市实战法则……184
三、实战案例分析……185
1. 财务数据分析 ……185
2. 每股市价分析 ……185
3. 每股净资产分析 ……186
4. 市净率分析 ……187
5. 股价走势分析 ……188

第 20 章　黄金指标之二十：本利比

一、指标解析……193
二、股市实战法则……194
三、实战案例分析……195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 ……195
2. 每股市价分析 ……195
3. 每股股利分析 ……196
4. 本利比分析 ……197
5. 股价走势分析 ……198

第21章 黄金指标之二十一：获利率

一、指标解析……203
二、股市实战法则……204
三、实战案例分析……205
1. 财务数据分析 ……205
2. 每股股息分析 ……205
3. 每股市价分析 ……206
4. 获利率分析 ……207
5. 股价走势分析 ……208

第22章 黄金指标之二十二：总资产增长率

一、指标解析……213
二、股市实战法则……214
三、实战案例分析……215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析……215
2. 当期总资产增长额分析……215
3. 期初资产总额分析……216
4. 总资产增长率分析……217
5. 股价走势分析……218

第 23 章　黄金指标之二十三：营业收入增长率

一、指标解析……223
二、股市实战法则……224
三、实战案例分析……225
1. 财务数据分析……225
2. 当期营业收入增长额分析……225
3. 期初营业收入分析……226
4. 营业收入增长率分析……227
5. 股价走势分析……228

第 24 章　黄金指标之二十四：净利润增长率

一、指标解析……233
二、股市实战法则……234
三、实战案例分析……235

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 ······235
2. 当期净利润增长额分析 ······235
3. 期初净利润分析 ······236
4. 净利润增长率分析 ······237
5. 股价走势分析 ······238

第 25 章　黄金指标之二十五：资本积累率

一、指标解析 ······ 243
二、股市实战法则 ······ 244
三、实战案例分析 ······ 245
1. 财务数据分析 ······245
2. 当期所有者权益增长额分析 ······245
3. 期初所有者权益分析 ······246
4. 资本积累率分析 ······247
5. 股价走势分析 ······248

第 26 章　黄金指标之二十六：每股收益

一、指标解析 ······ 253
二、股市实战法则 ······ 254
三、实战案例分析 ······ 255

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 …………255
2. 期末净利润分析 …………255
3. 股本分析 …………256
4. 基本每股收益分析 …………257
5. 股价表现分析 …………258

第 27 章 黄金指标之二十七：每股经营现金净流量

一、指标解析 …………263
二、股市实战法则 …………264
三、实战案例分析 …………265
1. 财务数据分析 …………265
2. 经营现金净流量分析 …………265
3. 普通股股数分析 …………266
4. 每股经营现金净流量分析 …………267
5. 股价走势分析 …………268

第 28 章 黄金指标之二十八：销售收现比率

一、指标解析 …………273
二、股市实战法则 …………274
三、实战案例分析 …………275

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 ······275
2. 经营活动收到的现金分析 ······275
3. 营业收入分析 ······276
4. 销售收现比率分析 ······277
5. 股价走势分析 ······278

第 29 章　黄金指标之二十九：股利保障倍数

一、指标解析 ······ 283
二、股市实战法则 ······ 284
三、实战案例分析 ······ 285
1. 财务数据分析 ······285
2. 每股收益分析 ······285
3. 每股股利分析 ······286
4. 股利保障倍数分析 ······287
5. 股价走势分析 ······288

第 30 章　黄金指标之三十：净利润现金含量比率

一、指标解析 ······ 293
二、股市实战法则 ······ 294
三、实战案例分析 ······ 295

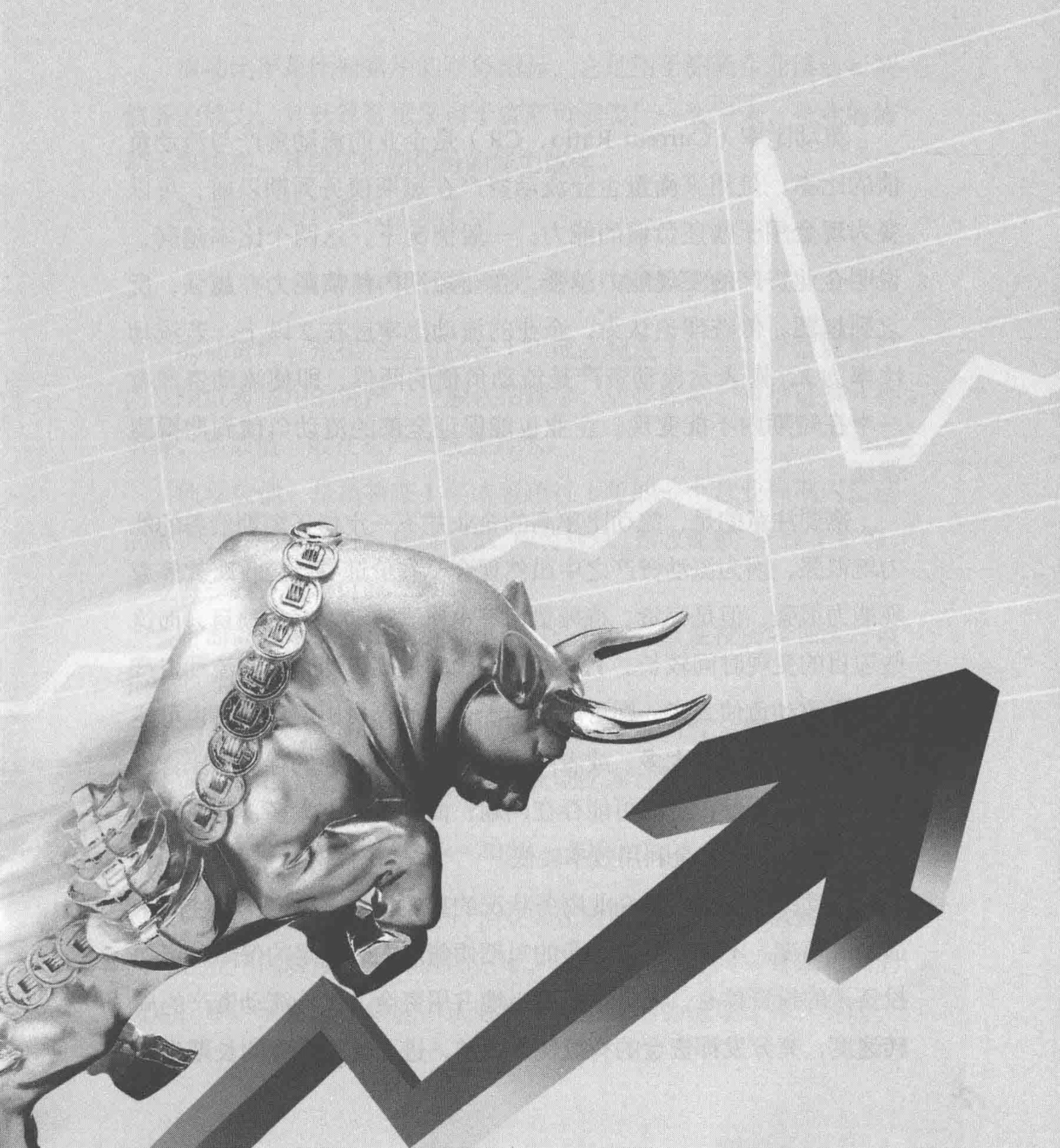
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 财务数据分析 ······295
2. 经营活动现金净流量分析 ······295
3. 净利润分析 ······296
4. 净利润现金含量比率分析 ······297
5. 股价走势分析 ······298

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

黄金指标之一：流动比率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动比率（Current Ratio，CR）是企业的流动资产与流动负债的比率，是用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力。一般情况下，这两个比率越高，说明企业资产的变现能力越强，企业短期内偿债能力亦越强；反之则越弱。传统理论认为，企业的流动比率应在 2 以上。若流动比率为 2，则表示流动资产是流动负债的两倍，即使流动资产有一半在短期内不能变现，企业也能保证全部的流动负债到期得到偿还。

需要注意的是，流动比率高的企业并不一定偿还短期债务的能力就很强，因为流动资产之中虽然现金、有价证券、应收账款等变现能力很强，但是存货、待摊费用等也属于流动资产的项目，而这些项目的变现时间较长。另外，流动比率过高，即企业的流动资产相对于流动负债太多，则可能是由于企业的存货出现积压，也可能是企业持有的现金太多，或者两者兼而有之。企业的存货积压，说明企业经营不善，产品可能存在问题；而现金持有太多，则说明企业不善于理财，资金利用效率较低。

流动比率作为判断企业财务状况的重要指标，应当保持在一个适当的幅度。不仅要保证企业的短期偿债能力有充足的保障，增加投资者的投资信心，而且也应适当地占用资金，保持流动资产的周转速度，充分发挥资金的有效使用效益，进而促进企业的长期生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营。当然，不同行业的经营情况是不同的，其流动比率的正常标准也会有所不同。因此，投资者应结合具体行业进行分析。

一、指标解析

流动比率是比较常用的财务指标，它是用于测量企业偿还短期债务的能力，其计算数据来自于资产负债表。一般说来，企业的流动比率越高，其偿还短期债务的能力越强。

流动比率的计算公式如下：

流动比率＝流动资产 ÷ 流动负债

流动资产：是指企业可以在 1 年或者超过 1 年的一个营业周期内变现或者运用的资产，一般包括现金、应收账款、有价证券、存货等，该数值一般在资产负债表显示。

流动负债：是指将在 1 年或者超过 1 年的一个营业周期内偿还的债务，包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付工资等，该数值一般在资产负债表列示。

下面简单举例来说明流动比率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

某上市公司 2014 年期末流动资产为 2 050 万元，期末流动负债为 1 000 万元。该公司 2014 年度的流动比率计算如下：

流动比率 =2050 ÷ 1000=2.05

一般来说，流动比率越高，企业偿还短期债务的能力越强。但是，同一企业不同时期相同的流动比率，以及不同企业同一时期相同的流动比率，其短期偿债能力未必相同，这是因为流动比率计算时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有考虑流动资产和流动负债的内容结构。流动资产与流动负债有较多的不确定因素，都会影响企业实际的短期偿债能力。

二、股市实战法则

（1）流动比率与资产负债率相类似，对上市公司股价的影响是间接的。但有时在特殊情况下，其也会对股价产生直接的影响。当上市公司的流动比率出现严重失调，引起资金链问题，进而影响企业的正常运营时，就会导致股价出现大幅的波动。投资者应在实际交易中规避此类风险。

（2）投资者可以依据流动比率的异常现象寻找“黑马”股。当某一上市公司的流动比率出现异常情况时，投资者可结合其他指标和表外信息来进行综合判断，看企业是否有经营策略的转变，或者是否有资产重组或资金注入等方面的可能等。若其股价在成交量的配合下已经出现向上的方向性转变，则可以考虑介入。

（3）若上市公司在同行业中保持相对较低的流动比率，同时在行业中起到龙头作用，那么这类个股一般会给投资者带来较稳定的收益，稳健的投资者可以选择这些个股进行长期投资。但如果公司在同行业中不是占有举足轻重的地位，或行业竞争激烈，流动比率长时间赴于较低水准，则说明企业可能存在流动性风险，投资者应规避这类投资标的。

（4）投资者可以利用流动比率判断个股的风险程度。因为，流动比率主要用于判断企业的短期偿债能力，如果上市公司的流动比率出现失调，会直接影响企业的正常经营，增加企业的不确定性因素。这样不仅从消息面上使股价产生波动，而且也会影响企业的盈利能力，进而压制股价的长期走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以保千里（600074）为例，利用该公司的流动比率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据保千里（600074）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，可以分别获得该公司各年度的流动资产与流动负债数值，并通过计算可以得出该公司各年度流动比率的指标值。从这些数据中可以看出，该公司的流动资产从 2007 年起一直呈现出逐步减少的趋势，而流动负债则波动较大，其流动比率呈现大幅波动的态势，如表 1-1 所示。

表 1-1 财务数据统计表

期间	流动资产	流动负债	流动比率
2007 年	16.9 亿元	34.1 亿元	0.5
2008 年	5.93 亿元	4.56 亿元	1.3
2009 年	5.9 亿元	2.65 亿元	2.22
2010 年	7 亿元	10.5 亿元	0.67
2011 年	7.09 亿元	12.1 亿元	0.59
2012 年	4.78 亿元	21.4 亿元	0.22
2013 年	3.81 亿元	9.02 亿元	0.42
2014 年	6.91 亿元	4.24 亿元	1.63

2. 流动资产分析

根据表 1-1 中的保千里（600074）2007 ～ 2014 年的流动资产数值，我们可以绘制出折线图，如图 1-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的流动资产总额在 2007 年出现大幅的下滑，之后虽然开始企稳，但总体还是处在持续向下的走势之中，并在 2013 年出现最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低值。2013 年之后，公司的流动资产才出现拐点，并开始向上攀升，但仍保持在 8 亿元之下。

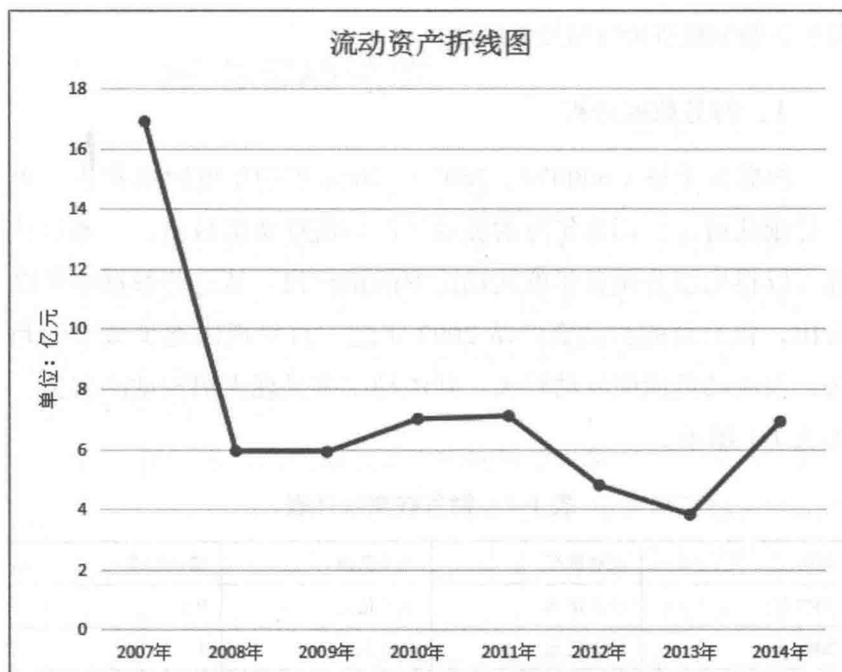


图 1-1　保千里（600074）流动资产折线图

3. 流动负债分析

根据表 1-1 中的保千里（600074）2007 ~ 2014 年的流动负债数值，可以绘制出折线图，如图 1-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的流动负债在 2007 年也出现了大幅的下降，但在 2009 年之后其总额便出现拐点，开始快速的增加。到 2012 年之后，该公司的流动负债总额又出现了缩小，几乎接近 2009 年的水平。依据该公司近几年流动负债的走势图，公司不能持续稳健的保持公司的流动负债规模，有可能影响公司的正常经营。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

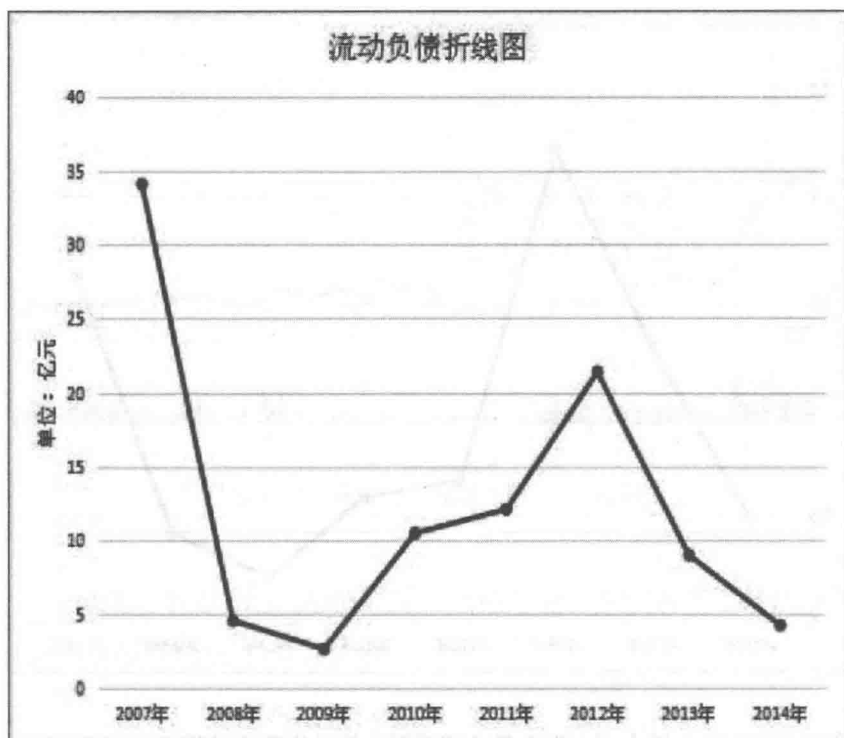


图 1-2 保千里（600074）流动负债折线图

4. 流动比率分析

根据表 1-1 中的保千里（600074）2007 ～ 2014 年的流动比率数值，可以绘制出折线图，如图 1-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的流动比率从 2007 年开始逐步上升，在 2009 年达到 2.22，表明公司这几年的短期偿债能力得到了一定的提升，经营状况得到了一定的改善。但在 2009 年之后，公司的流动比率出现拐点，到 2012 年达到最低值。虽然，在之后的两年时间里，其流动比率出现反弹，但仍然保持在较低水平。由此可见，该公司的短期偿债能力较弱，会对其日常经营产生一定的影响，进而投资风险较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

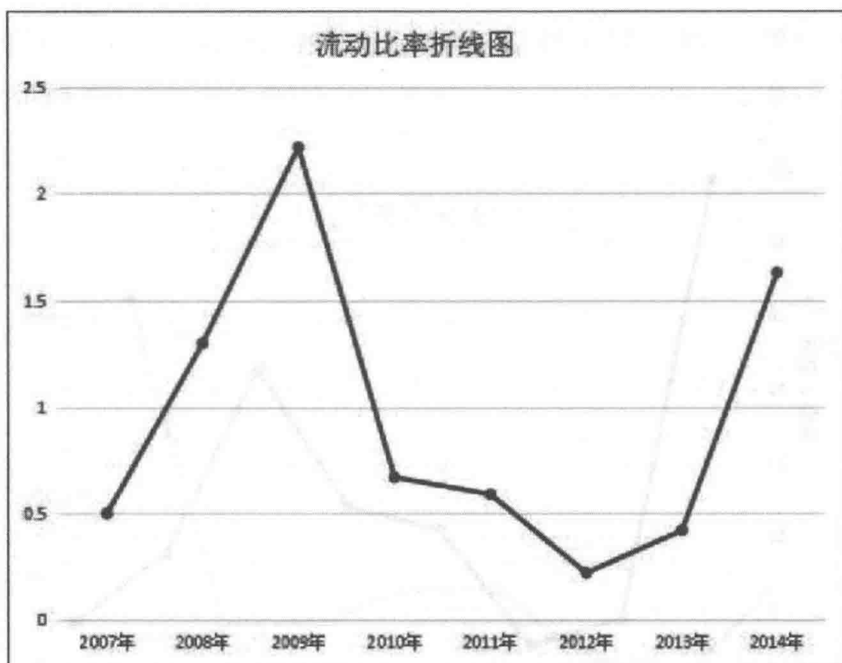


图 1-3 保千里（600074）流动比率折线图

5. 股价走势分析

图 1-4 所示为保千里（600074）日 K 线图，从图中可以看出，该股股价在 2007 年之后就一直处于低位，其成交量虽有温和的放大，但是并没有促使股价出现大幅的上涨。仔细分析可以发现，除了宏观经济因素的影响之外，公司较低的流动比率也是股价无法持续上涨的原因之一。由于公司的流动比率一直处在较低水平，其短期偿债能力就一直处在较高的风险之中，进而影响公司的日常经营活动。得不到市场的认可，使其股价难以出现上涨。在公司发行股份购买资产的方案获批之后，改善了公司的基本面情况，其股价也出现了上涨的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

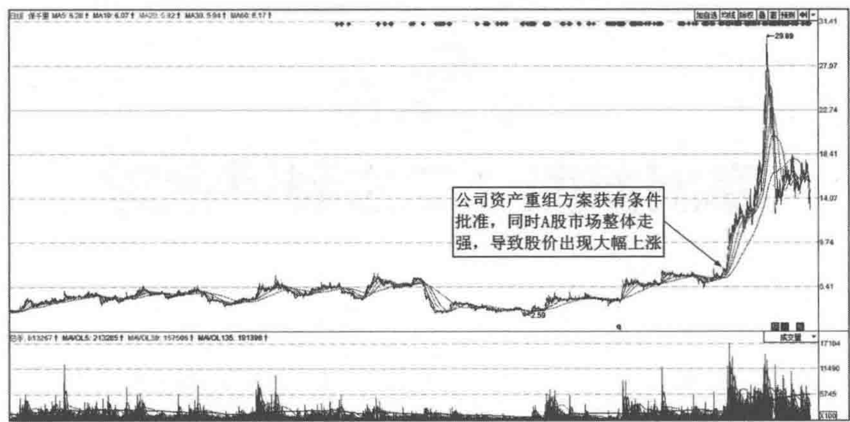


图 1-4 保千里（600074）日 K 线图

流动比率为 2 的指标值不是一个绝对值，投资者应当结合不同的行业经营情况进行具体分析。

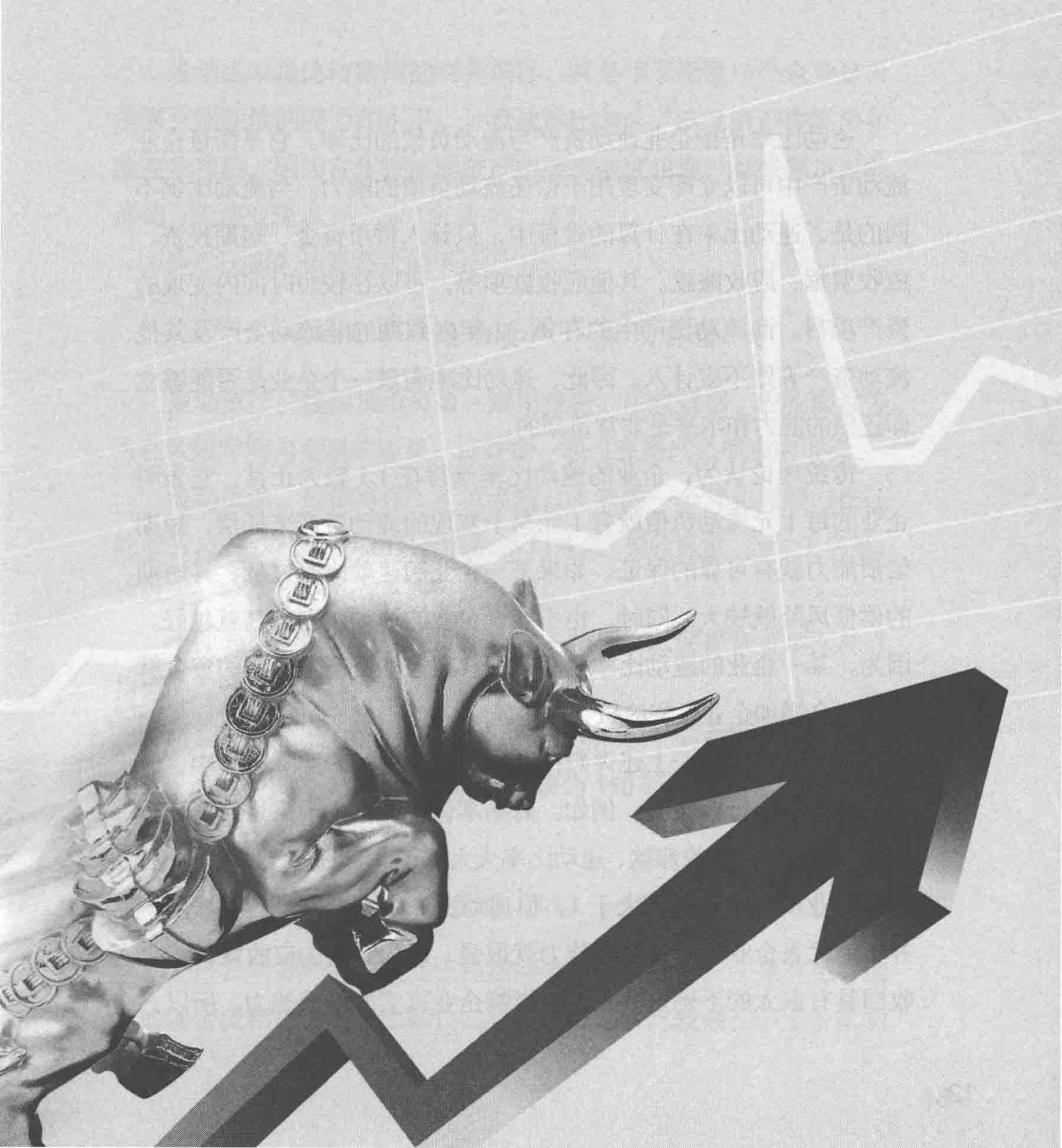
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

黄金指标之二：速动比率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



速动比率是指企业速动资产与流动负债的比率。它是衡量企业流动资产中可以立即变现用于偿还流动负债的能力。与流动比例不同的是，速动比率在计算的过程中，只计入货币资金、短期投资、应收票据、应收账款、其他应收款项等，可以在较短时间内变现的资产项目。而流动资产中的存货、1年内到期的非流动资产及其他流动资产等则不应计入。因此，速动比率衡量一个企业是否能够立即还债的能力和水平是非常苛刻的。

传统理论认为，企业的速动比率维持在1:1较为正常，它表明企业的每1元流动负债就有1元易于变现的流动资产来抵偿，短期偿债能力就有可靠的保证。如果某一企业的速动比率过低，其短期的偿债风险就较大。同时，也不能说企业的速动比率越高就越好。因为，某一企业的速动比率过高，则其在速动资产上占用的资金就过多，会增加企业投资的机会成本。

需要注意的是，上述评判标准并不是绝对的。实际工作中，应考虑到企业的行业性质。例如，商品零售行业，由于采用大量现金销售，几乎没有应收账款，速动比率大大低于1，也是合理的。相反，有些企业虽然速动比率大于1，但速动资产中大部分是应收账款，并不能代表企业的短期偿债能力就很强，因为企业的应收账款能否收回具有很大的不确定性，进而影响企业真实的偿债能力。所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在评价企业的速动比率时，还应分析应收账款的质量，对企业偿债能力做出较为客观地评价。

一、指标解析

速动比率是比较常用的财务指标，其是用于衡量一个企业是否能够立即还债的能力和水平。计算速动比率时，流动资产中需要扣除存货项目，因为存货在流动资产中变现速度较慢，有些存货可能滞销，无法变现。

速动比率的计算公式如下：

速动比率＝速动资产 ÷ 流动负债

速动资产：包括货币资金、短期投资、应收票据、应收账款等可在较短时间内变现的项目，该数据一般可在资产负债表中取得。

流动负债：是指将在 1 年或者超过 1 年的一个营业周期内偿还的债务，包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付工资等，该数值一般在资产负债表列示。

下面简单举例来说明速动比率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年末的流动资产为 550 万元，存货为 350 万元，流动负债为 150 万元。则该公司 2014 年度的速动比率计算如下：

速动比率＝（550−350）÷150=1.3

上市公司资产的安全性应包括两个方面的内容：一是有相对稳定的现金流和流动资产比率；二是短期流动性比较强，不至于影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利的稳定性。因此，投资者在分析上市公司资产的安全性时，应该从两方面入手。

二、股市实战法则

（1）投资者在实际交易时，不能仅单独依据速动比率来进行分析判断，还应结合技术分析进行决策。以对影响股市走势的宏观经济、行业板块和公司基本情况进行分析是股市投资的基本面分析方法。以市场行为为研究对象，以判断股市变化趋势并跟随趋势的周期性变化来进行股票交易决策的方法是技术分析方法。基本面分析和技术分析各有优缺点，孰优孰劣，不能一概而论，投资者在具体分析时要相互结合，取长补短。

（2）从上市公司的财务报表来看，有些公司的速动比率并没有达到安全值，但是它们的财务状况并没有让投资者失去信心，进而导致股价的下跌。这里的原因主要有两个：其一，这些公司在行业中属于龙头企业，其他公司在短暂的时间内无法代替，其商业信誉较高，银行等金融机构愿意给这些企业发放贷款；其二，这些公司的竞争力较强，可以充分地利用上下游企业作为短期资金的提供者，所以也无须保持较高的速动资产。投资者在选择目标股票时，应对此类股票做进一步的分析。

（3）投资者在利用速动比率选择目标股票时，应考虑该公司所属行业的发展阶段与特性，并与行业平均水平进行比较。企业作为行业的组成部分，所以总会受到行业整体发展水平的影响。一般来讲，商品流通性较强的行业比流通性较弱的行业的速动比率低。但不能以此来说商品流通性较强的行业就没有优质个股，此时投资者应结合行业历史水平来进行综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以兴业矿业（000426）为例，利用该公司的速动比率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据兴业矿业（000426）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以分别获得该公司各年度的速动资产与流动负债数值，并通过计算可以得出该公司各年度速动比率的指标值，如表 2-1 所示。从这些数据中可以看出，该公司的速动资产与流动负走势较为复杂，并且在近期出现了下滑，而其速动比率则整体保持了下降趋势。

表 2-1 财务数据统计表

期间	速动资产	流动负债	速动比率
2007 年	4.17 亿元	4.72 亿元	0.88
2008 年	3.43 亿元	3.23 亿元	1.06
2009 年	4.79 亿元	3.64 亿元	1.32
2010 年	4.76 亿元	3.94 亿元	1.21
2011 年	3.31 亿元	10.1 亿元	0.33
2012 年	1.21 亿元	9.98 亿元	0.12
2013 年	8.56 亿元	17.6 亿元	0.66
2014 年	2.9 亿元	8.59 亿元	0.34

2. 速动资产分析

根据表 2-1 中兴业矿业（000426）2007 ～ 2014 年的速动资产数值，可以绘制出折线图，如图 2-1 所示。从折线图中可以看出，该公司速动资产的走势比较复杂，并且波动幅度较大。自 2007 年开始，该公司的速动资产基本上呈现出向下运行的趋势，直到 2012 年，其走势出现了拐点，表现出大幅上升的态势。不过上升走势并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有延续，在2013年，其走势又重新回到了下滑趋势中。

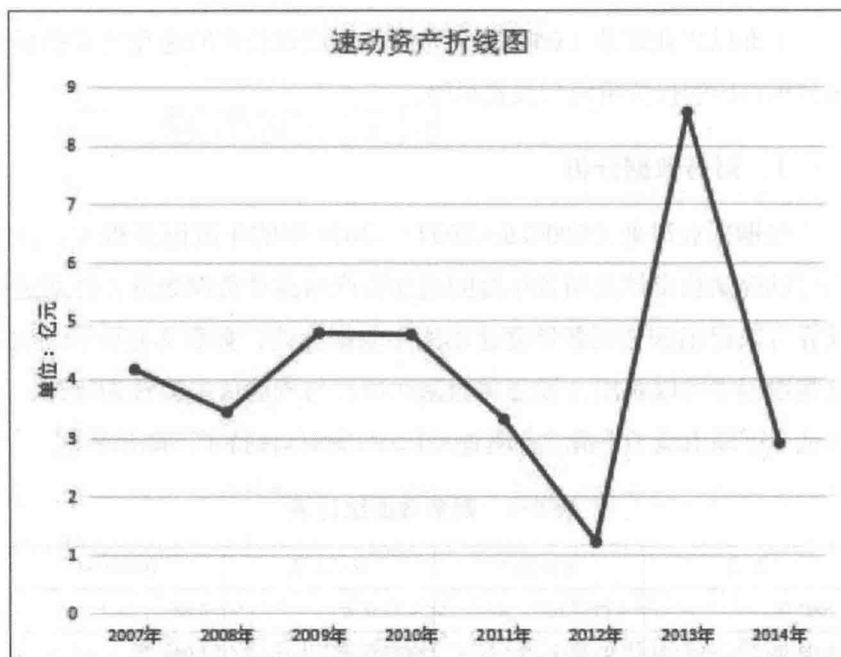


图 2-1　兴业矿业（000426）速动资产折线图

3．流动负债分析

根据表2-1中兴业矿业（000426）2007～2014年的流动负债数值，可以绘制出折线图，如图2-2所示。从折线图中可以看出，该公司流动负债的走势总体保持了持续上升的态势，但其波动幅度较大。在2013年，该公司的流动负债达到了峰值，之后出现了回落。依据该公司近几年流动负债的走势图，可以看出该公司的流动负债总额在最近几年一直攀升。若公司不能有充足的速动资产来偿还公司经营的债务，则其正常经营状况会受到影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

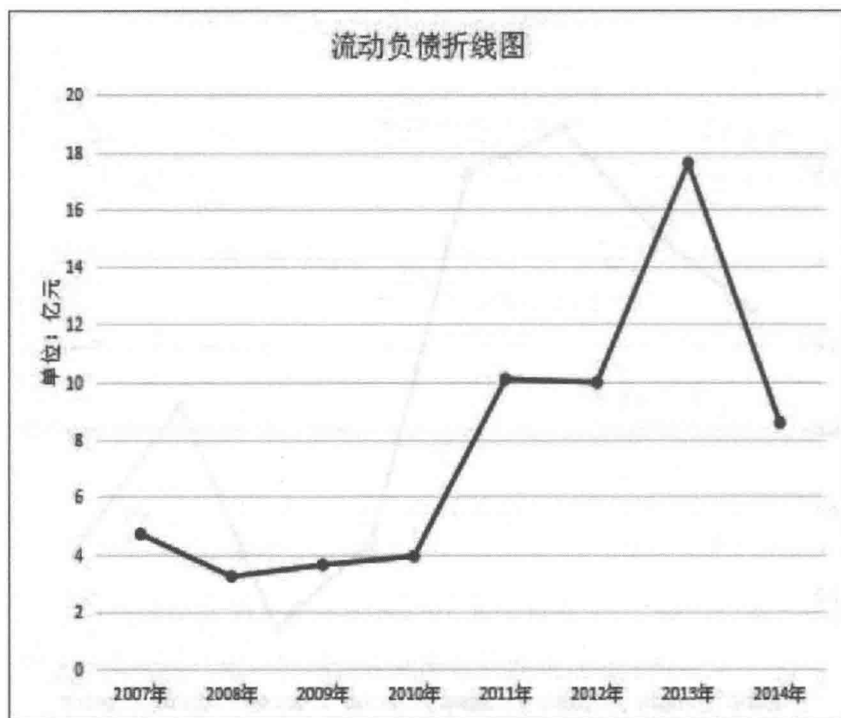


图 2-2　兴业矿业（000426）流动负债折线图

4. 速动比率分析

根据表 2-1 中兴业矿业（000426）2007 ~ 2014 年的速动比率数值，可以绘制出折线图，如图 2-3 所示。从折线图中可以看出，该公司速动比率的走势比较复杂，但总体保持了持续下降的趋势。该公司的速动比率在 2009 年之前处于上升走势之中，表明其短期偿债能力得到提高。但在 2009 年之后，公司的速动比率出现拐点，到 2012 年达到最低值为 0.12。虽然，在 2013 年，公司的速动比率出现反弹，但仍然保持在较低的水平。这一走势表明公司的短期偿债压力较大，资金链有断裂的危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

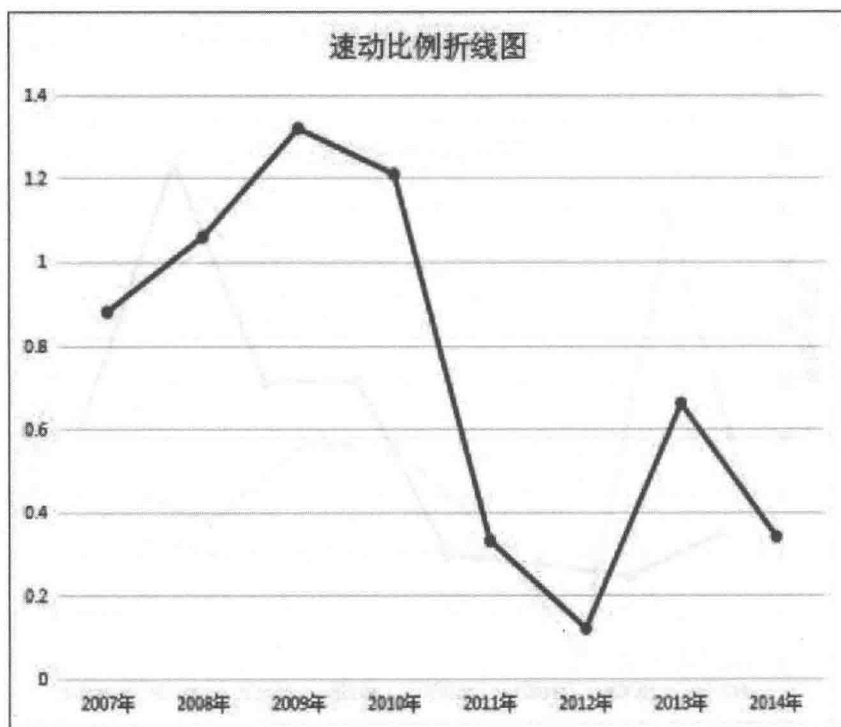


图 2-3　兴业矿业（000426）速动比率折线图

5. 股价走势分析

图 2-4 所示为兴业矿业（000426）日 K 线图，从图中可以看出，该股股价在近几年一直处在下跌走势之中，其成交量基本上也处在地量的状态。仔细分析可以发现，除了 A 股市场整体处于熊市之外，公司较低的速动比率使公司面临较大的短期偿债压力，也拖累公司股价出现上涨行情。公司股价在 2014 年出现拐点，开始一波强有力的上涨行情。除了当时 A 股市场整体向好，带动了股价上涨。另外，公司当年的速动比率有所增长，改善了公司短期内的偿债能力，提振了投资者的投资信心，也是股价出现上涨的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

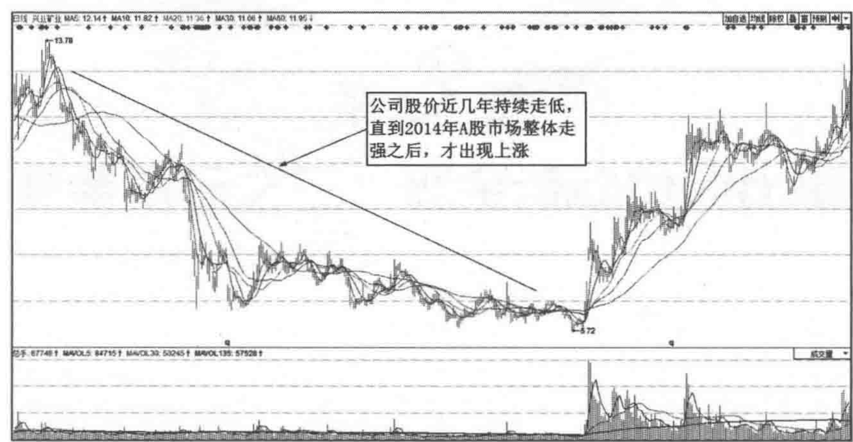


图 2-4 兴业矿业（000426）日 K 线图

传统理论认为，企业的速动比率维持在 1∶1 较为正常，但投资者在实际运用中，应结合企业的行业性质进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

黄金指标之三：现金流动负债比率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流动负债比率（Cash Flow Ratio）是企业在一定时期内的经营活动现金净流量与其流动负债的比率，该指标可以从现金流动的角度来反映企业当期偿付短期负债的能力。通常认为，企业现金流动负债比率的指标值越大，表明其经营活动产生的现金净流量越多，越能保障企业按期偿还到期债务；其指标值越小，表明企业经营活动产生的现金净流量越少，保障企业按期偿还到期债务的能力越弱。但是，该指标也不是越大越好，如果该指标值过大，表明企业流动资金利用不充分，其获利能力较弱。一般情况下，该指标值大于1，表示企业流动负债的偿还有可靠保证。

现金流动负债比率是从现金流入和流出的动态角度对企业的实际偿债能力进行考察的，其反映的是企业本期经营活动所产生的现金净流量足以抵付流动负债的倍数。由于净利润与经营活动产生的现金净流量有可能背离，有利润的年份不一定有足够的现金或现金等价物来偿还债务，所以利用以收付实现制为基础计算的现金流动负债比率指标，能充分的评估企业经营活动所产生的现金净流量，可以在多大程度上保证当期流动负债的偿还，进而直观地反映出企业偿还流动负债的实际能力。

企业经营管理的目标可以概括为生存、发展和获利，其生存的基本条件之一就是到期偿债。企业偿还短期债务和长期债务的能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强弱，是企业财务状况和经济实力的表现，而现金流动负债比率正是衡量其偿债能力的重要尺度。

一、指标解析

现金流动负债比率是企业在一定时期内的经营活动现金净流量与其流动负债的比率，该指标可以从现金流动的角度来反映企业当期偿付短期负债的能力。一般情况下，该指标值大于 1，表示企业流动负债的偿还有可靠保证。

现金流动负债比率的计算公式如下：

现金流动负债比率＝经营活动现金净流量 ÷ 流动负债 ×100%

经营活动现金净流量：是指一定时期内，由企业经营活动所产生的现金及其等价物的流入量与流出量的差额，该数据可从企业的现金流量表中取得。

流动负债：是指将在 1 年（含 1 年）或者超过 1 年的一个营业周期内偿还的债务，其包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、预提费用等项目，该数据可从企业的利润表中取得。

下面简单举例来说明现金流动负债比率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的经营活动现金净流量为 2.5 亿元，期末流动负债为 4 亿元。则该上市公司 2014 年度的现金流动负债比率计算如下：

现金流动负债比率 =2.5 ÷ 4 × 100%=62.5%

由于现金流动负债比率是以收付实现制为基础计算的，能充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分的评估企业经营活动的现金净流量保障其当期流动负债的偿还程度，直观地反映出企业的短期偿债能力。

二、股市实战法则

（1）投资者运用现金流动负债比率时不能仅仅看指标值的表面现象，有时还需要对具体指标值进行分析。比如，一般认为公司的现金流动负债比率较高，其偿还短期债务的流动资产保证程度就较高。但这并不等于说公司已有足额的现金或银行存款用来偿还债务。现金流动负债比率较高有可能是公司存货积压、存在大量应收账款、存在金额较大的待摊费用和待处理财产损失等，而真正可以用来偿债的现金及银行存款却严重短缺。而公司这样的基本面情况一般不会成为市场热点，其股价也难有良好表现。

（2）从短期债权人的角度出发，希望公司的现金流动负债比率越高越好；但从公司的经营角度来看，过高的现金流动负债比率通常意味着其经营管理不善，闲置资金的持有量过多。进而会加大公司的机会成本，造成其盈利能力的下降。此外，现金流动负债比率是否合理，对不同的公司同一公司不同时期的评价标准也不尽相同，不能用统一的标准来评价各公司现金流动负债比率合理与否，投资者在具体应运该指标时应具体情况具体分析。

（3）现金流动负债比率的两个计算要素：经营活动产生的现金净流量是公司过去一个会计年度的经营结果，而流动负债则是公司未来一个会计年度需要偿还的债务，二者的会计期间不同。因此，该指标是建立在以过去 1 年的现金流量来估计未来 1 年的现金流量的假设基础之上的。投资者在使用这一财务比率时，需要考虑未来一个会计年度影响公司经营活动现金流量变动的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以古井贡酒（000596）为例，利用该公司的现金流动负债比率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1．财务数据分析

根据古井贡酒（000596）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以取得该上市公司各年度的经营活动现金净流量与流动负债的数值，以及通过计算获得该公司各年度的现金流动负债比率，如表 3-1 所示。从这些数据中可以看出，该公司的经营活动现金净流量与流动负债的走势总体呈现出逐步增长的态势。

表 3-1　财务数据统计表

期间	经营活动现金净流量	流动负债	现金流动负债比率(%)
2007 年	1.2 亿元	4.92 亿元	24.39
2008 年	2.42 亿元	6.32 亿元	38.29
2009 年	3.5 亿元	5.32 亿元	65.79
2010 年	5.18 亿元	8.04 亿元	64.43
2011 年	6.26 亿元	14.7 亿元	42.59
2012 年	10.9 亿元	19.2 亿元	56.7
2013 年	6.38 亿元	20.3 亿元	31.43
2014 年	3.87 亿元	21.9 亿元	17.67

2．经营活动现金净流量分析

根据表 3-1 中古井贡酒（000596）2007 ～ 2014 年各年度的经营活动现金净流量数值，可以绘制出折线图，如图 3-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的经营活动现金净流量的走势总体趋于增长态势，但在近期出现了较大的下滑。自 2007 年，公司经营活动现金净流量的走势一直保持较强的上升趋势，直到 2012 年其走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现了拐点，之后连续两年呈现下滑态势。

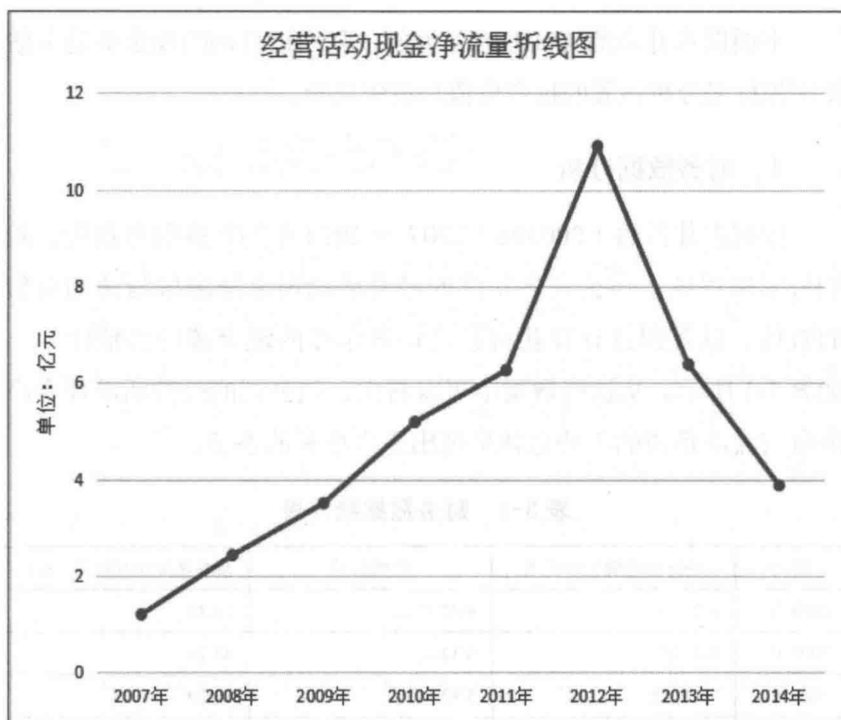


图 3-1　古井贡酒（000596）经营活动现金净流量折线图

3. 流动负债分析

根据表 3-1 中古井贡酒（000596）2007 ~ 2014 年各年度的流动负债数值，可以绘制出折线图，如图 3-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的流动负债的走势总体趋于逐年增长态势。自 2007 年~ 2009 年，公司的流动负债水平一直保持在较低的位置，基本上维持在 6 亿元以下。在 2009 年，公司的流动负债走势出现拐点，开始表现出快速的上升势头。直到 2012 年，虽然流动负债仍然呈现出增长态势，但其增长速度明显出现放缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

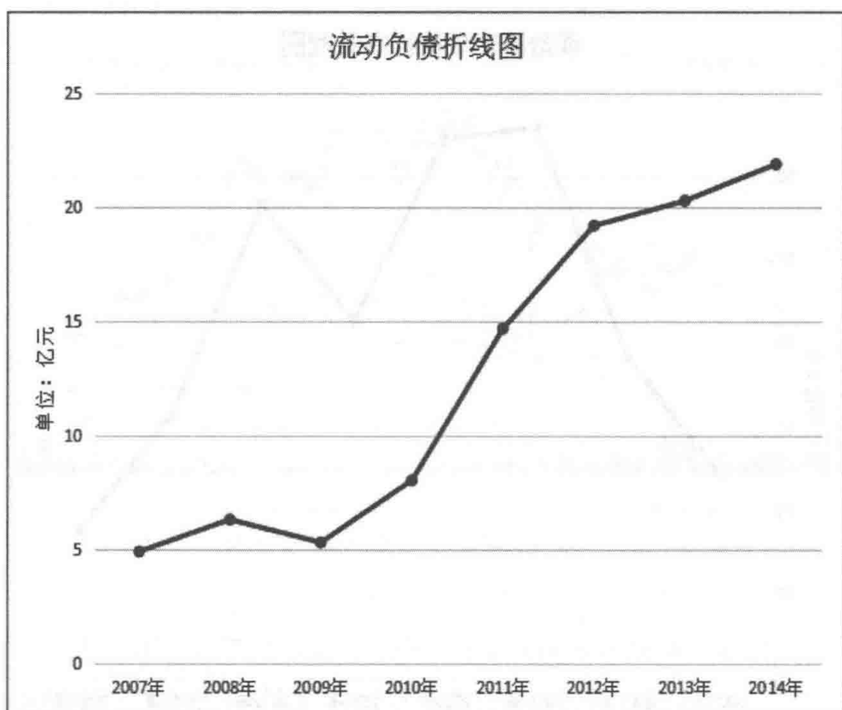


图 3-2 古井贡酒（000596）流动负债折线图

4. 现金流量比率分析

根据表 3-1 中古井贡酒（000596）2007 ～ 2014 年各年度的现金流动负债比率数值，可以绘制出折线图，如图 3-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的现金流动负债比率的走势比较复杂，其波动性较大。自 2007 年～ 2008 年，公司的现金流动负债比率一直保持较快速的增长，在 2009 年其走势出现了下滑的迹象。到 2010 年，公司现金流动负债比率出现了大幅的下行，虽然之后出现了反弹走势，但在 2012 年，其走势又重新回到了下滑趋势。表明公司的短期偿债能力下降，经营活动出现问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



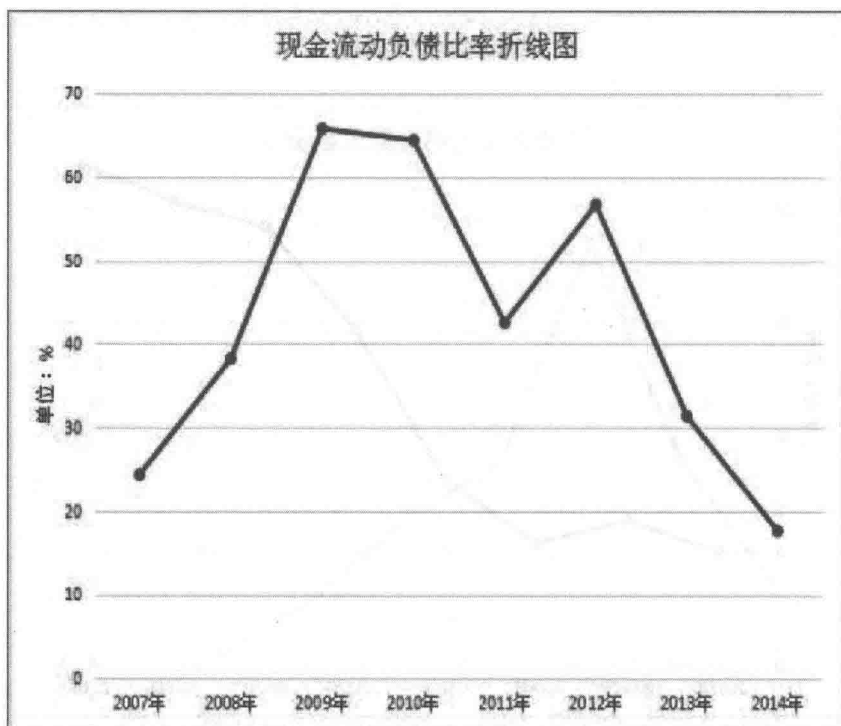


图 3-3 古井贡酒（000596）现金流动负债比率折线图

5. 股价走势分析

图 3-4 所示为古井贡酒（000596）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2009 年开始，其股价呈现出稳步上行的态势，并且在 2011 年创出新高，而其成交量在股价持续上涨的阶段表现出逐步萎缩的状态。自 2011 年之后，其股价开始进入震荡下行的走势之中，成交量表现出逐渐放量的态势。直到 2014 年，公司股价在 A 股市场整体回暖的状况下开始稳步上涨，出现一波大幅的上涨行情。公司股价在 2013 年出现大幅下跌的原因有很多，其现金流动负债比率的持续走低表明公司的偿债能力逐步减弱，是股价出现下跌的原因之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一。

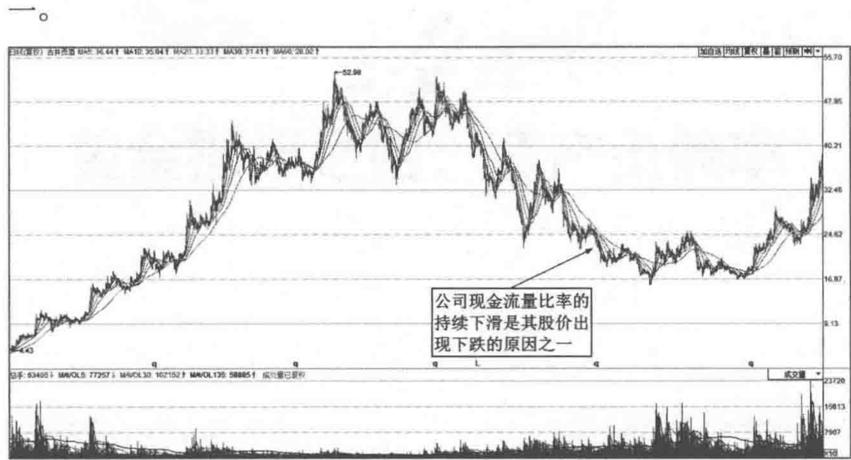


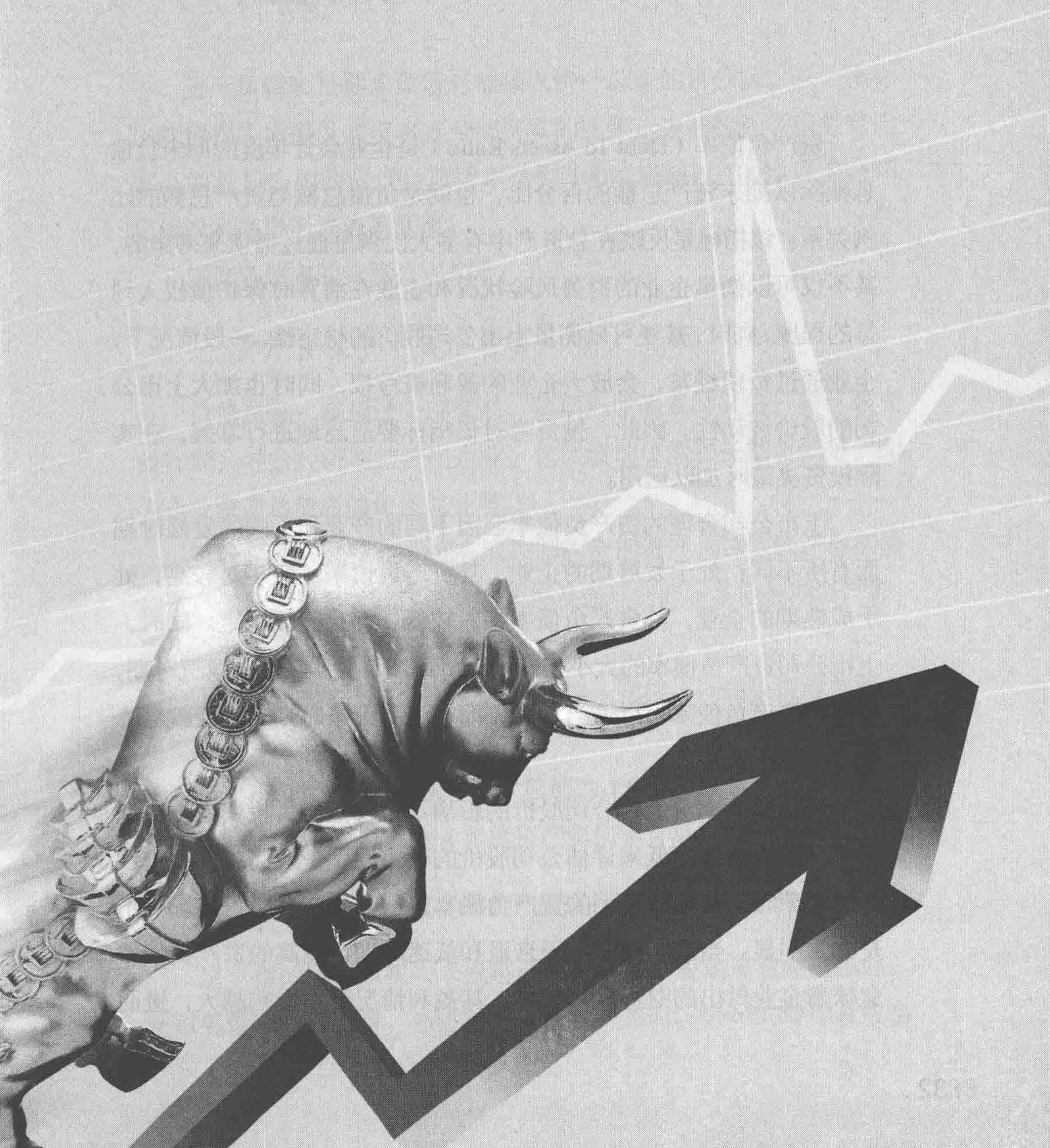
图 3-4　古井贡酒（000596）日 K 线图

现金流动负债比率是否合理，对不同的公司及同一公司不同时期的评价标准也不尽相同，投资者进行分析时需要注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章
黄金指标之四：资产负债率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产负债率（Debt To Assets Ratio）是企业会计年度的期末负债总额除以期末资产总额的百分比，也就是负债总额与资产总额的比例关系。该指标是反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹集的，其不仅可以衡量企业的财务风险状况和企业在清算时保护债权人利益的程度，同时，其还可以衡量上市公司股价的稳定性。一般情况下，企业通过负债经营，会放大企业的盈利或亏损，同时也加大上市公司的股价波动性。因此，投资者对该指标要适当地进行掌握，在实际投资决策时加以运用。

上市公司合理的资产负债率会因不同的产业和不同的发展时期而有所不同：处于发展期的企业，其资产负债率一般相对较高；处于成熟期的企业，其资产负债率相对较低，而且比较稳定。同时，上市公司资产负债率的大小与宏观经济环境有关，在经济景气时期，企业的资产负债率可以适当增加，而在经济萧条时期，企业就会降低负债的比例。

资产负债率对上市公司股价的影响不是直接的，投资者一般通过资产负债率的高低来评估公司股价的稳定性。一般而言，在宏观经济繁荣时期，上市公司的资产负债率普遍偏高，对股价的影响不是非常明显。当宏观经济处于衰退和低迷时期，越高的资产负债率意味着企业付出的财务成本越多，其盈利情况受到影响越大，进而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会对上市公司的股价起到压制的作用。此时，投资者在进行投资决策时就要采取相对谨慎的态度。

一、指标解析

资产负债率是期末负债总额除以资产总额的百分比。这个指标反映债权人所提供的资本占全部资本的比例，也被称为举债经营比率。如果某公司的资产负债比率达到 100% 或超过 100% 说明公司已经没有净资产或资不抵债。

资产负债率的计算公式如下：

资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 ×100%

负债总额：是指过去的交易、事项形成的现时义务，履行该义务预期会导致经济利益流出企业，包括流动负债和长期负债等，即为企业资产负债表的负债总计项。

资产总额：是指企业拥有或控制的全部资产，这些资产包括流动资产、长期投资、固定资产、无形及递延资产、其他长期资产等，即为企业资产负债表的资产总计项。

下面简单举例来说明资产负债率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

某上市公司 2014 年期末负债总额为 1 050 万元，期末资产总额为 2 000 万元。该公司 2014 年度资产负债率计算如下：

资产负债率 =（1050 ÷ 2000）×100%=52.5%

这个指标对于债权人来说越低越好，对于股东来说越高越好。从财务管理的角度看，在进行借入资本决策时，公司的管理者应当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



审时度势，全面考虑，充分估计预期的利润和增加的风险，权衡利害得失，做出正确的分析和决策。

二、股市实战法则

（1）资产负债率并非是股票价格走势的决定性指标。在股票市场中，决定公司股价走势的因素主要有两个，其一是公司自身的盈利能力和未来的发展空间；其二是市场中投资者对公司的判断决策和交易行为。在这两个因素中，前者具有决定性，对公司股价的影响比较深远。由于资产负债率并不直接影响公司的盈利能力，所以其不对股价产生直接影响，不决定股价后市的走势，因此投资者不可将该指标作为股票交易的决定性指标。

（2）较低的资产负债率不能说明股票具有投资价值。一些质地较差的上市公司由于没有良好的竞争产品，投资者对该公司的前景不太看好，所以这些公司很难取得借款，该公司的经营者也会采取非常保守的态度，进而导致其资产负债率非常低。

（3）激进型投资者可以寻找资产负债率偏高的中小型公司。若上市公司的销售业绩良好，产品和同类商品相比具有竞争力，但其股价并没有较大涨幅，那么该公司的股价在后市往往会有良好的表现。这种类型的公司多为成长型企业，投资者在承担高风险的情况下，其所带来的投资收益也是非常值得可观的。

（4）稳健型投资者可以选择资产负债率处于安全的绩优公司。有些上市公司的资产负债率一直都处在行业标准范围之内，并且其销售状况也一直保持良好，销售毛利率和销售净利率一直处于增长趋势之中。像这类上市公司的股票一般属于绩优股，其适合投资者进行长期的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以万科 A（000002）为例，利用该公司的资产负债率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据万科 A（000002）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以分别获得该公司各年度的负债总额与资产总额数值，并通过计算可以得出该公司各年度资产负债率的指标值。从这些数据中可以看出，该公司的负债总额与资产总额从 2007 年起一直呈现出逐步增加的趋势，而其资产负债率也趋于上升态势，如表 4-1 所示。

表 4-1 财务数据统计表

期间	负债总额	资产总额	资产负债率（%）
2007 年	662 亿元	1 001 亿元	66.11
2008 年	804 亿元	1 192 亿元	67.44
2009 年	922 亿元	1 376 亿元	67
2010 年	1 611 亿元	2 156 亿元	74.69
2011 年	2 284 亿元	2 962 亿元	77.1
2012 年	2 967 亿元	3 788 亿元	78.32
2013 年	3 738 亿元	4 792 亿元	78
2014 年	3 925 亿元	5 084 亿元	77.2

2. 负债总额分析

根据表 4-1 中万科 A（000002）2007 ～ 2014 年的负债总额数值，可以绘制出折线图，如图 4-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的负债总额，自 2007 开始一直呈现出向上攀升的趋势。在进入 2009 年以后，公司负债总额的增加走势与之前各年度相比出现了明显的加速趋势。直到 2013 年之后，这一走势才出现了放缓的迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明这一时期公司实行了较为积极的经营政策。

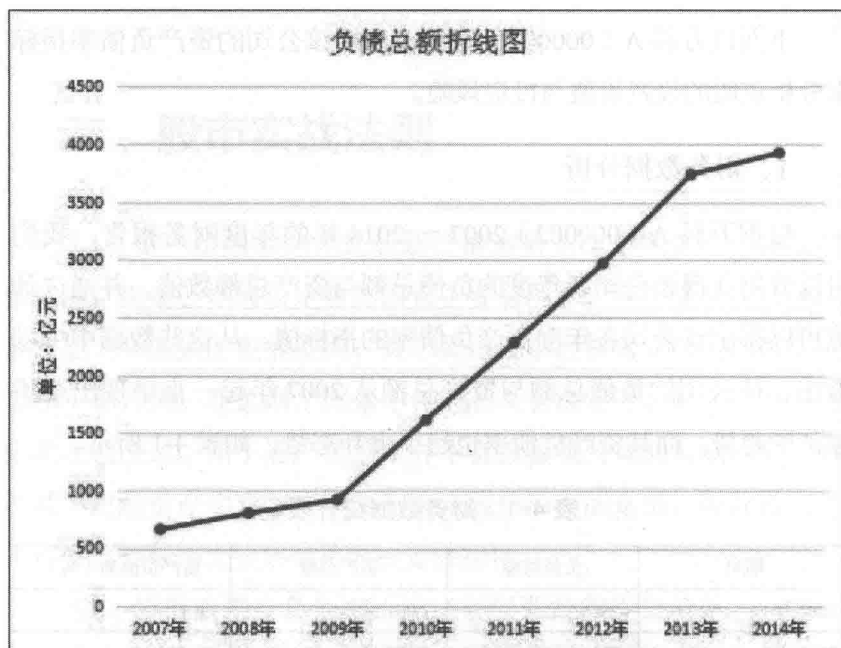


图 4-1 万科 A（000002）负债总额折线图

3. 资产总额分析

根据表 4-1 中万科 A（000002）2007～2014 年的资产总额数值，可以绘制出折线图，如图 4-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的资产总额，自 2007 开始也一直呈现出向上攀升的趋势。在进入 2009 年以后，公司资产总额的增加走势与之前各年度相比也出现了明显的加速趋势。由此可以看出，该公司的资产总额与负债总额呈现出大体一致的变动走势，负债总额作为一个重要的因素影响了该公司资产总额的增减变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

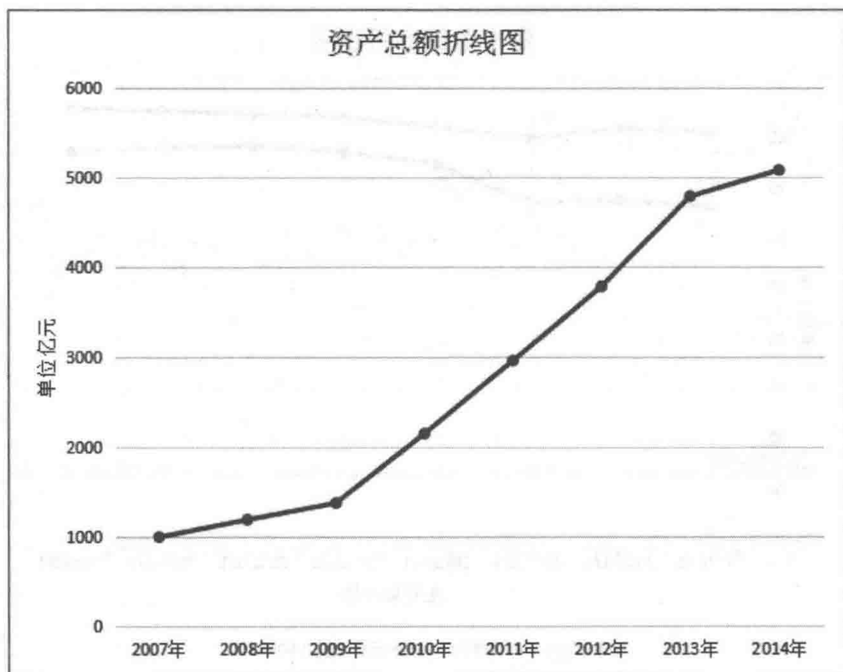


图 4-2 万科 A（000002）资产总额折线图

4. 资产负债率分析

根据表 4-1 中万科 A（000002）2007 ～ 2014 年的资产负债率数值，可以绘制出折线图，如图 4-3 所示。为了更加深入的说明资产负债率对万科 A 股价的影响，我们选择了同行业的云南城投来进行对比分析。从图 4-2 中，可以看出万科 A 的资产负债率虽然一直呈现出不断增长的态势，但其数值基本上还是保持在 80% 以下。而云南城投的资产负债率则一直保持在 80% 以上。当宏观经济出现衰退，资产负债率较高的个股，其所面临的股价下跌风险要比资产负债率较低的个股更大。所以，云南城投的投资风险与万科 A 相比更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

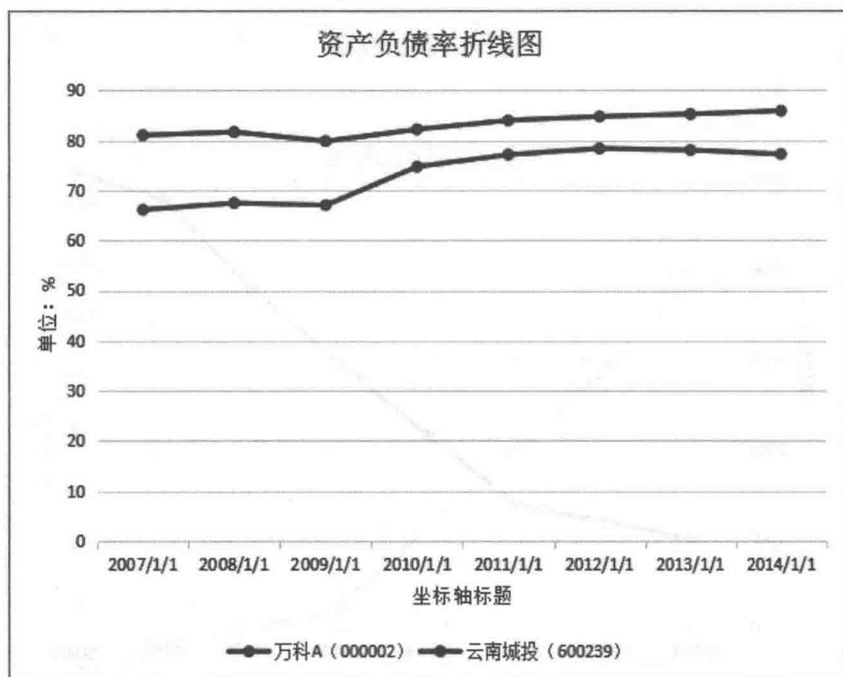


图 4-3　万科 A（000002）资产负债率折线图

5．股价走势分析

图 4-4 所示为万科 A、云南城投日 K 线图，从图中可以看出，自 2010 ～ 2015 年上半年，云南城投的股价跌幅远大于万科 A，出现这种走势的原因无不和上市公司的资产负债率有关。在房地产市场处于繁荣时期，资产负债率对股价的影响无法表现出来。但是当房地产市场出现拐点时，高资产负债率公司的股东将会背负高昂的负债成本。在国家严厉调控房地产市场的背景下，若云南城投的现存楼盘无法迅速变现，其经营资金链将会出现断裂的风险。在这种市场预期下，公司股价就会承受不住高资产负债率的压力而出现大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

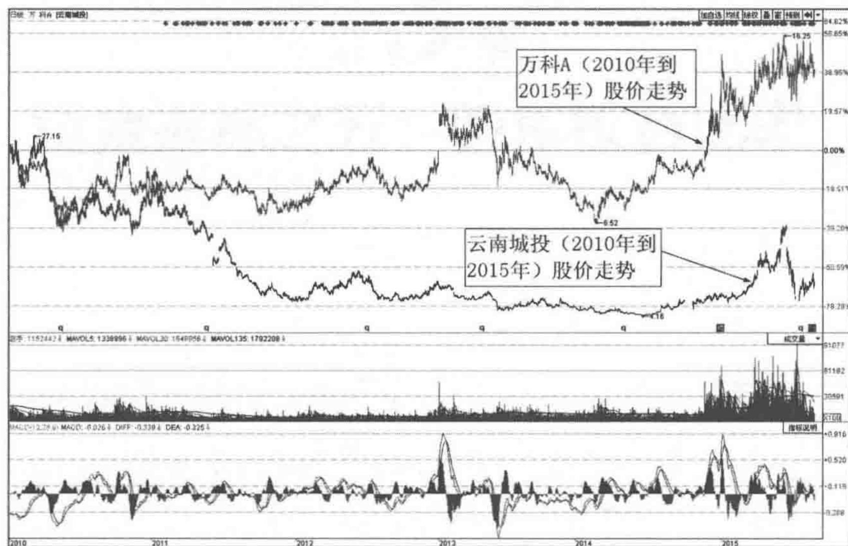


图 4-4　万科 A、云南城投日 K 线图

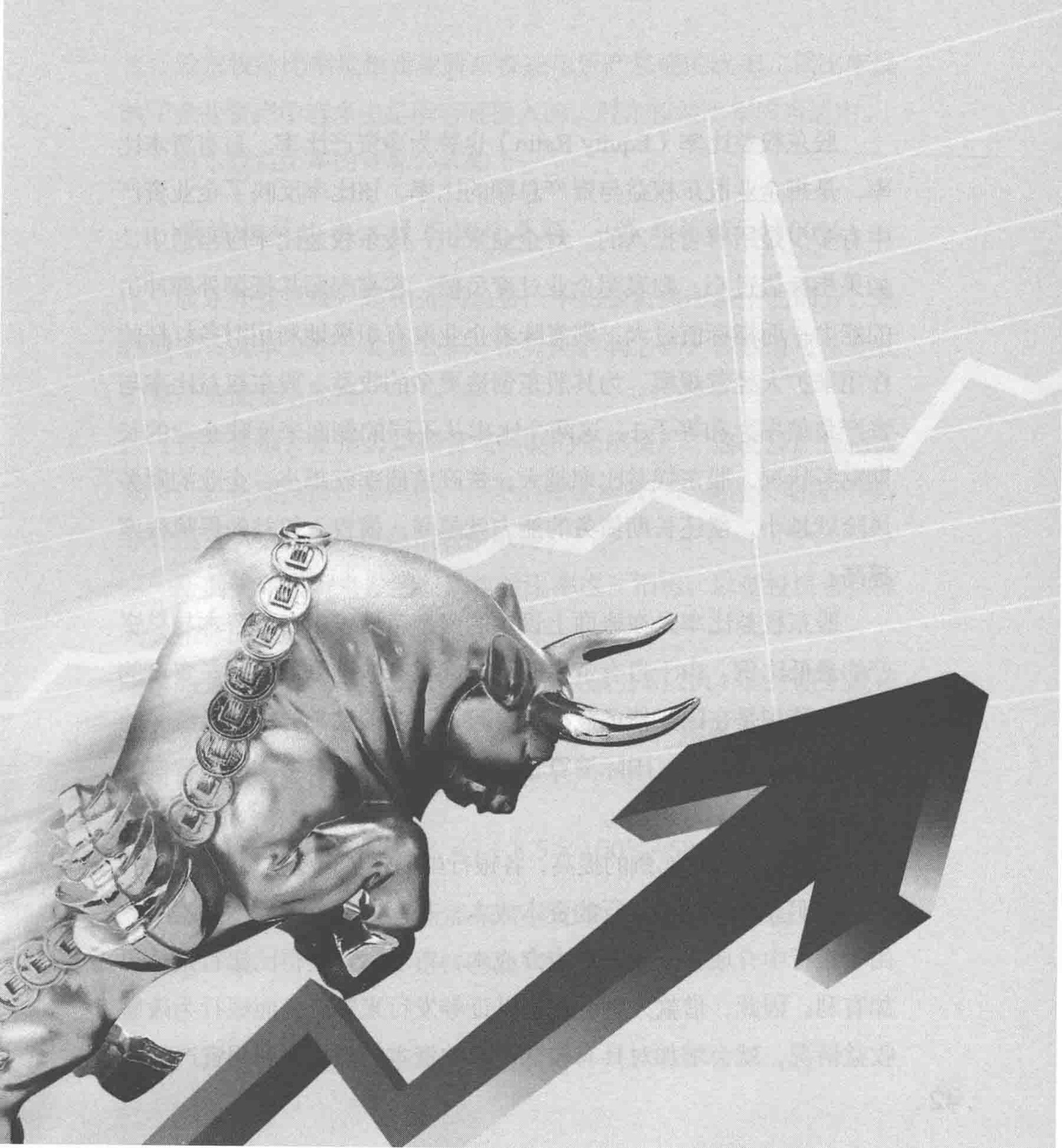
资产负债率对上市公司股价的影响不是直接的，但是可以影响公司股价的稳定性，投资者在交易时需要注意这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 黄金指标之五：股东权益比率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股东权益比率（Equity Ratio）也称为净资产比率、自有资本比率，是指企业股东权益与资产总额的比率，该比率反映了企业资产中有多少是所有者投入的。对企业来讲，股东权益比率应当适中，如果指标值过小，则表明企业过度负债，容易削弱其抵御外部冲击的能力；而指标值过大，则意味着企业没有积极地利用财务杠杆的作用来扩大经营规模，为其股东创造更多的收益。股东权益比率与资产负债率之和等于1。这两个比率从不同的侧面来反映企业的长期财务状况，股东权益比率越大，资产负债率就越小，企业的财务风险就越小，偿还长期债务的能力就越强，债权人权益的保障程度越高。

股东权益比率是在账面上设定的资产负债表中自有资本与总资产的最低比例。由于自有资本的扩充能够有效地降低银行总资产的风险，特别是在国际债务危机严重时，许多国家都要求国际统一的自有资本比率管制。国际清算银行推出了银行自有资本比率管制的国际统一标准（为8%）。

随着自有资本比例的提高，各银行虽增强了自身抗风险的能力，但同时明显地增加了银行的资本成本，从而影响贷款成本的增加。由于银行中介成本大于市场中介成本，市场融资变得比银行贷款更加有利。因此，借款人就会偏好以证券发行来筹资。而银行为改善收益情况，就会增加对具有较低成本的资本的需求，利用资产的提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前出售，能够将折现价格与其贷款相应的资本相比较，便于投资者对所要求的资产收益与银行的融资成本进行比较。

一、指标解析

股东权益比率是指企业股东权益与资产总额的比率，该比率反映了企业资产中有多少是所有者投入的。股东权益比率应当适中。

股东权益比率的计算公式如下：

股东权益比率＝股东权益总额 ÷ 资产总额 ×100%

股东权益总额：是指公司总资产中扣除负债所余下的部分，是指股本、资本公积、盈余公积、未分配利润之和，该数值可从企业的资产负债表中取得。

资产总额：是指公司拥有或控制的全部资产，这些资产包括流动资产、长期投资、固定资产、无形及递延资产、其他长期资产等，该数值可从企业的资产负债表中取得。

下面简单举例来说明股东权益比率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的期末股东权益总额为 5 亿元，期末资产总额为 8.5 亿元。则该上市公司 2014 年度的股东权益比率计算如下：

股东权益比率 =5 ÷ 8.5 × 100%=58.82%

有时一些公司不是由于股东权益比率过低而导致亏损，而是由于行业不景气导致亏损，这样的公司较容易实现扭亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股市实战法则

（1）一般认为，如果公司的经营状况非常好，在未来几年内不会发生大的变故，则其股东权益比率值可以适当地偏小。因为，公司股东权益比率值适当的偏小，会使公司在对外经营时，可以更多的利用外部资源，取得更好的收益。如果公司经营状况一般或者较差，则其股东权益比率值应该适当的偏大。因为，公司本身经营状况已经出现了困难，如果再加重自已的偿债负担，会对公司的长远发展产生进一步的影响。

（2）对上市公司来讲，股东权益比率一般应达到50％上下为好，但这不是说股东权益比率越高越好。上市公司的净资产比率过高，如达到80％～90％，则说明公司不善于运用现代化负债经营方式，用股东的投资适量负债扩大经营规模去为股东赚取更多的利润。特别是对那些净资产收益率远高于同期银行利率的公司更是如此。比如，一家上市公司净资产收益率比同期银行利率高5％，说明借银行贷款还掉利息后还有5％的利润。在这样的情况下，如果净资产比率1年比年高，则说明这家公司财务偏于保守，缺乏进取性，或者说明公司取得资金也找不到好的投资项目。

（3）投资者在运用股东权益比率进行财务分析时，要具体结合该公司的所属行业进行分析。比如，银行类公司，其股东权益比率一般较小，这是因为银行是靠借贷款来经营的，自身的股权不是至关重要。日常经营能有储蓄、贷款，便可以获取利差收入，维持其运营发展。因此，投资者在实际运用时，应注意这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以乐凯胶片（600135）为例，利用该公司的股东权益比率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据乐凯胶片（600135）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以取得该上市公司各年度的所有者权益总额与资产总额数值，以及通过计算获得该公司各年度的股东权益比率。从这些数据中可以看出，该公司的所有者权益总额与资产总额总体呈现出逐步增长的态势，而股东权益比率则表现出下降趋势，如表 5-1 所示。

表 5-1 财务数据统计表

期间	所有者权益总额	资产总额	股东权益比率（%）
2007 年	9.84 亿元	10.8 亿元	91.11
2008 年	9.86 亿元	10.8 亿元	91.3
2009 年	9.89 亿元	10.6 亿元	93.3
2010 年	9.93 亿元	10.5 亿元	94.57
2011 年	9.39 亿元	10.4 亿元	90.29
2012 年	9.72 亿元	10.8 亿元	90
2013 年	9.91 亿元	10.9 亿元	90.92
2014 年	10.1 亿元	11.9 亿元	84.87

2. 所有者权益总额分析

根据表 5-1 中乐凯胶片（600135）2007 ～ 2014 年各年度的所有者权益总额数值，可以绘制出折线图，如图 5-1 所示。从折线图中可以看出，该公司所有者权益总额的走势总体呈现出上升的态势，但其波动幅度较大。自 2007 年，公司的所有者权益总额走势呈现缓慢上升的迹象，但 2010 年，其走势出现了大幅的下滑。不过在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年，所有者权益总额走势便出现了强势的反弹。

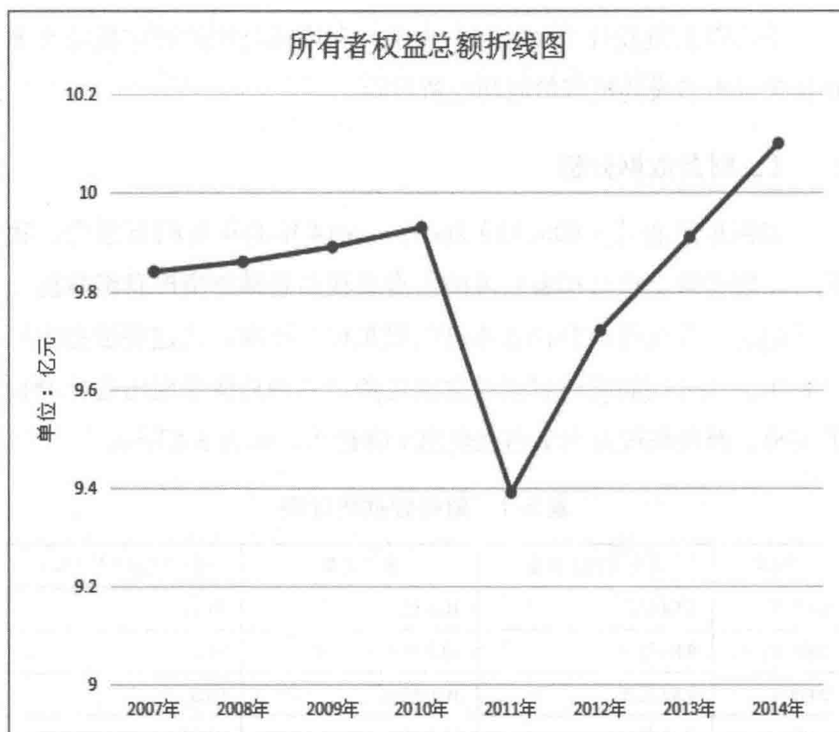


图 5-1　乐凯胶片（600135）所有者权益总额折线图

3. 资产总额分析

根据表 5-1 中乐凯胶片（600135）2007 ～ 2014 年各年度的资产总额数值，可以绘制出折线图，如图 5-2 所示。从折线图中可以看出，该公司资产总额的趋势总体呈现出上升的态势，但其波动幅度较大，大体表现出一种“V”型的走势。自 2007 年，公司的资产总额走势呈现缓慢下滑的迹象，直到 2011 年，其走势才出现了拐点，开始出现大幅的增长。特别是在 2013 年，公司的资产总额出现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅度的增加，突破了前期的峰值。



图 5-2　乐凯胶片（600135）资产总额折线图

4．股东权益比率分析

根据表 5-1 中乐凯胶片（600135）2007 ～ 2014 年各年度的股东权益比率数值，可以绘制出折线图，如图 5-3 所示。从折线图中可以看出，该公司股东权益比率的运行趋势总体呈现出逐步下滑的态势，并且其波动幅度较大。自 2007 年，公司的股东权益比率走势呈现逐步上升的迹象。直到 2010 年，其上升走势出现了拐点，开始出现大幅的下降。之后，其走势虽然在 2012 年开始企稳，并且出现了小幅的反弹。但到 2013 年，股东权益比率又呈现出大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下滑，重新回到了下降走势。



图 5-3　乐凯胶片（600135）股东权益比率折线图

5. 股价走势分析

图 5-4 所示为乐凯胶片（600135）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2009 年开始，其股价表现出震荡上行的走势，并且其成交量在这一期间也出现了不同程度的放大。在 2011 年，公司股价创出新高之后，其走势开始逐步进入回调阶段，其成交量也伴随着股价的下跌而出现逐步的萎缩。公司股价在 2012 年出现新低之后，开始逐步企稳，并走出一波大幅的上升行情。公司的股东权益比率在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一时期开始逐步下滑，表明公司在这一时期实施了积极的财务政策，为股东赚取更多的利润，同时也为股价上涨提供了支撑。

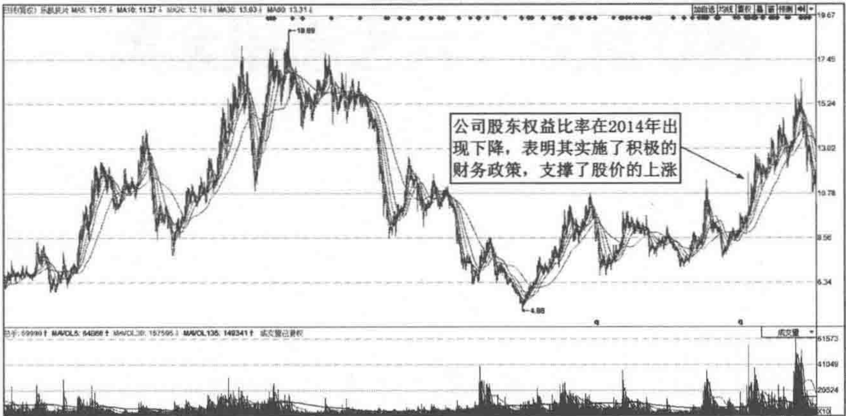


图 5-4 乐凯胶片（600135）日 K 线图

股东权益比率与资产负债率之和等于 1，这两个指标从不同的侧面来反映企业的长期财务状况，投资者可将这两个指标结合使用。

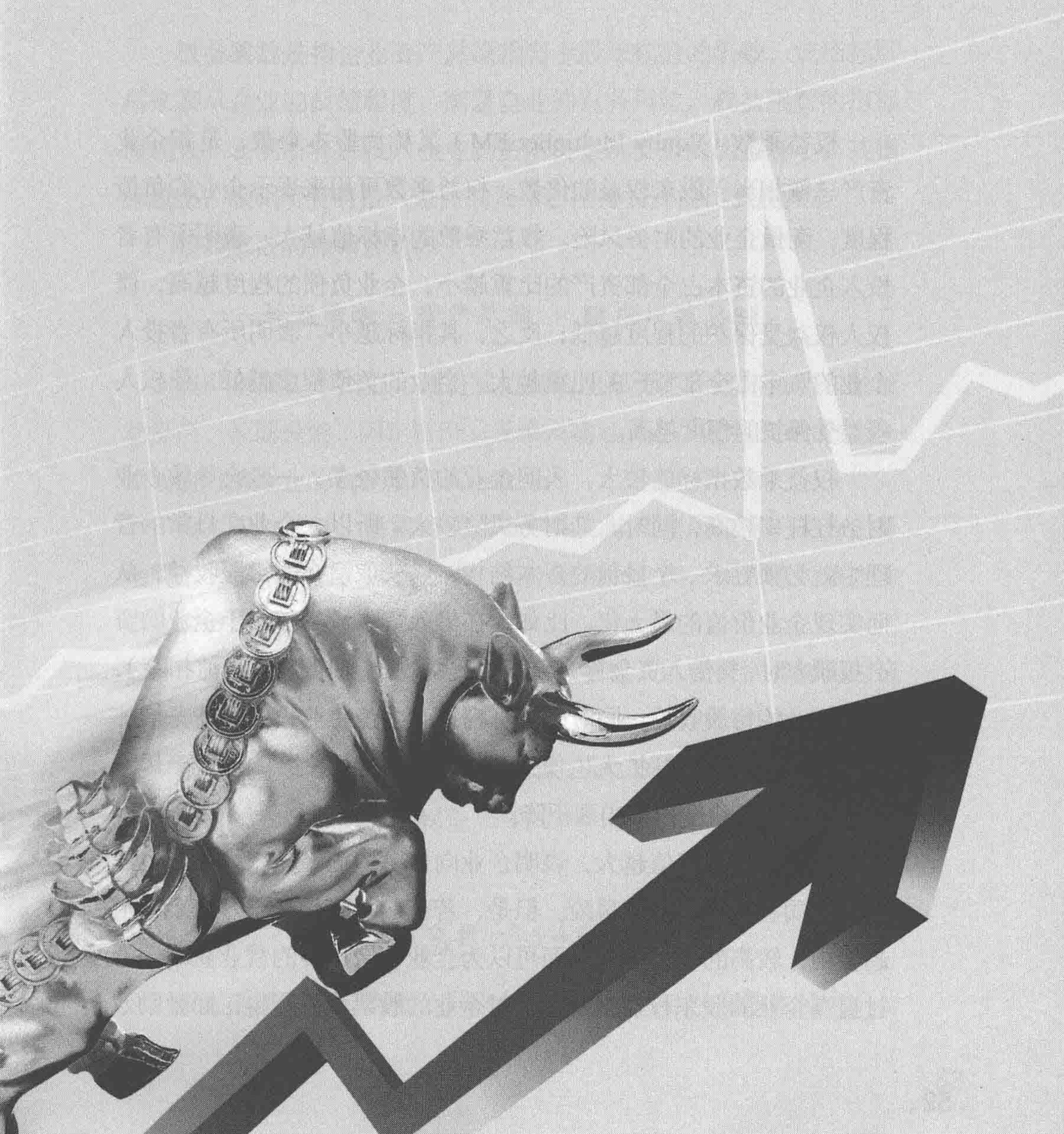
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

黄金指标之六：权益乘数



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权益乘数（Equity Multiplier EM）又称为股本乘数，是指企业资产总额相当于股东权益的倍数。权益乘数可用来表示企业的负债程度，衡量企业的财务风险。权益乘数的指标值越大，表明所有者投入企业的资本占全部资产的比重越小，企业负债的程度越高，债权人权益受保护的程度越低；反之，其指标越小，表明所有者投入企业的资本占全部资产的比重越大，企业的负债程度越低，债权人权益受保护的程度越高。

权益乘数指标值较大，表明企业的负债较多，一般会导致企业财务杠杆率较高，同时，其财务风险较大。所以，企业在日常的管理中就必须寻求一个最优的资本结构，以获取适当的每股收益，从而实现企业价值的最大化。比如，在借入资本成本率小于企业的资产报酬率时，其借入资金首先会产生避税效应（债务利息税前扣除），提高企业的每股收益，同时财务杠杆扩大，使企业价值随债务增加而增加。但财务杠杆扩大也使企业的破产可能性上升，而破产风险的上升又会使企业价值出现下降。

权益乘数指标值越大，表明企业向外融资的财务杠杆倍数也越大，公司将承担较大的风险。但是，若企业营运状况刚好处于向上趋势中，较高的权益乘数反而可以为企业创造更多的营业获利，透过提高企业的股东权益报酬率，对企业的股票价值产生正面激励效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果，推动其股票的价格逐步上涨。从这一点来看，投资者掌握运用该指标的意义是非常重要的。

一、指标解析

权益乘数是指企业资产总额相当于股东权益的倍数，该指标可用来表示企业的负债程度，衡量企业的财务风险。权益乘数的指标值越大，表明所有者投入企业的资本占全部资产的比重越小；其指标越小，表明所有者投入企业的资本占全部资产的比重越大。

权益乘数的计算公式如下：

权益乘数＝资产总额 ÷ 股东权益总额

资产总额：是指公司拥有或控制的全部资产，这些资产包括流动资产、长期投资、固定资产、无形及递延资产、其他长期资产等，该数值可从企业的资产负债表中取得。

股东权益总额：是指公司总资产中扣除负债所余下的部分，是指股本、资本公积、盈余公积、未分配利润之和，该数值可从企业的资产负债表中取得。

下面简单举例来说明权益乘数这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的期末资产总额为 7 亿元，期末股东权益总额为 4.5 亿元。则该上市公司 2014 年度的权益乘数计算如下：

权益乘数 =7 ÷ 4.5=1.56

权益乘数越大，表明公司向外融资的财务杠杆倍数也越大，公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司将承担较大的财务风险，但较高的权益乘数反而可以为公司创造更多的营业获利。

二、股市实战法则

（1）在财务分析中，投资者运用权益乘数指标可以评估公司的负债程度，衡量公司利用财务杠杆进行经营活动的风险。而商业银行是以经营工商业存、放款为主要业务，并以获取利润为目的的货币经营企业，其实不同于一般工商企业的特殊企业。投资者在运用权益乘数分析银行类上市公司时，应结合商业银行的一般性特点，以做出较为合理的投资决策。

（2）权益乘数越大，表明所有者投入公司的资本占全部资产的比重越小，企业负债的程度越高；反之，指标值越小，表明所有者投入公司的资本占全部资产的比重越大，企业的负债程度越低。将该指标称之为权益乘数，是因为其是权益率的倒数。常用的财务比率都是除数，除数的倒数是乘数。所有者权益除以资产是资产权益率，而资产除以所有者权益就称为权益乘数。

（3）所有者权益比率和权益乘数是对资产负债的必要补充。投资者具体运用这两个指标时，还应注意两方面的问题，一是所有者权益比率和权益乘数与资产负债率都是用于衡量企业长期偿债能力的，其可以互相补充；二是所有者权益和权益乘数与资产负债率之间是有区别的。其区别是反映长期偿债能力的侧重点不同，所有者权益比率和权益乘数侧重于揭示资产总额与所有者权益的倍数关系。其倍数越大，说明公司资产对负债的依赖程度越高，则风险越大；资产负债率则重于揭示总资本中有多少是靠负债取得的，以说明债权人权益得到保障的程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以格力电器（000651）为例，利用该公司的权益乘数指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1．财务数据分析

根据格力电器（000651）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以取得该上市公司各年度的资产总额与股东权益总额数值，以及通过计算获得该公司各年度的权益乘数。从这些数据中可以看出，该公司的资产总额与股东权益总额呈现出逐步增长的态势，而权益乘数则表现出下降趋势，如表 6-1 所示。

表 6-1　财务数据统计表

期间	资产总额	股东权益总额	权益乘数
2007 年	255 亿元	58.6 亿元	4.35
2008 年	306 亿元	75.9 亿元	4.03
2009 年	515 亿元	107 亿元	4.81
2010 年	656 亿元	140 亿元	4.69
2011 年	852 亿元	184 亿元	4.63
2012 年	1076 亿元	276 亿元	3.9
2013 年	1337 亿元	354 亿元	3.78
2014 年	1562 亿元	451 亿元	3.46

2．资产总额分析

根据表 6-1 中格力电器（000651）2007 ～ 2014 年各年度的资产总额数值，可以绘制出折线图，如图 6-1 所示。从折线图中可以看出，该公司资产总额的走势呈现出稳步上升的态势，其波动幅度也较小。自 2007 年，公司当期的资产总额走势出现小幅上升之后，在 2008 年，其增长趋势出现了明显的加快。之后数年，公司资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总额基本上以同一增长速度进行增长，一直持续到 2014 年。

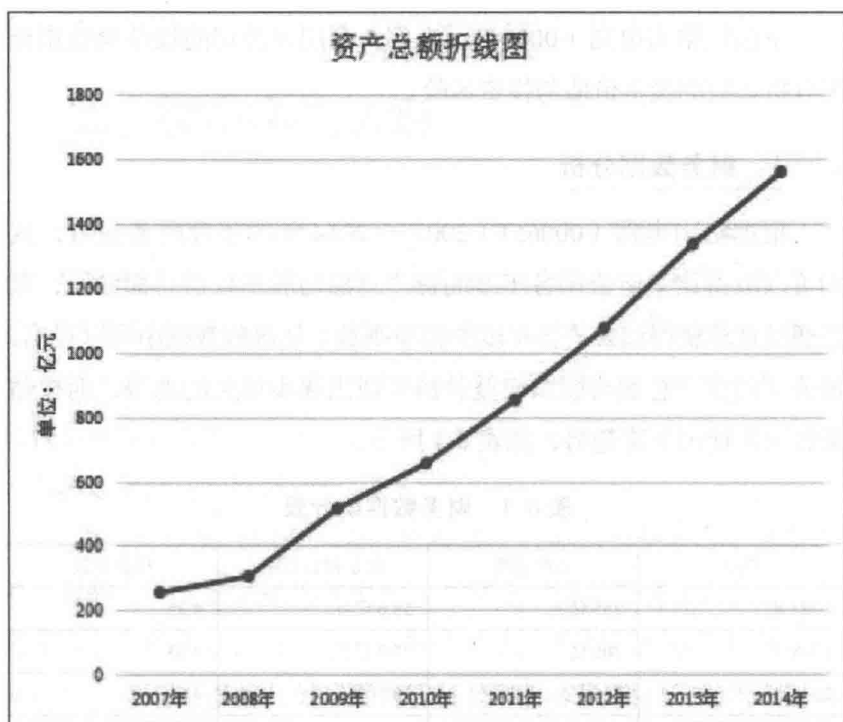


图 6-1　格力电器（000651）资产总额折线图

3. 股东权益总额分析

根据表 6-1 中格力电器（000651）2007 ～ 2014 年各年度的股东权益总额数值，可以绘制出折线图，如图 6-2 所示。从折线图中可以看出，该公司股东权益总额的走势呈现出稳步上升的态势，走势较为单一，波动幅度也较小。在 2007 年，公司当期的股东权益总额走势出现小幅上升之后，直到 2011 年，其增长趋势都保持了较稳定的态势。在 2011 年之后，公司股东权益总额增长速度出现了明显的加快，并且连续突破前期高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

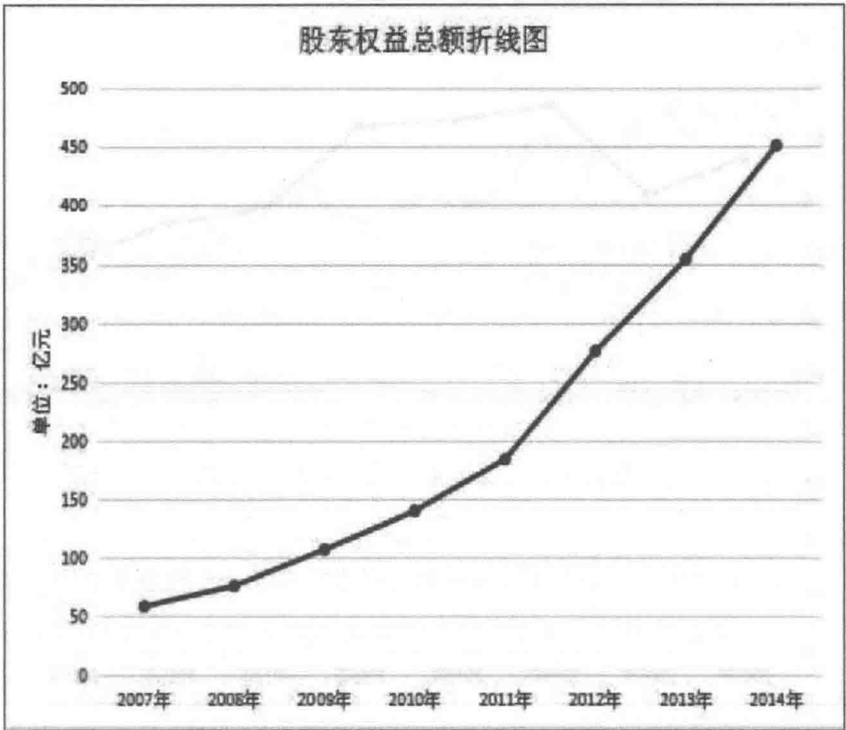


图 6-2　格力电器（000651）股东权益总额折线图

4．权益乘数分析

根据表 6-1 中格力电器（000651）2007 ～ 2014 年各年度的权益乘数数值，可以绘制出折线图，如图 6-3 所示。从折线图中可以看出，该公司权益乘数的整体走势呈现出不断下滑的态势，其间出现过小幅的波动，其波动幅度较小。在 2007 年，公司权益乘数出现了小幅的下滑，但在 2008 年，其走势便呈现出小幅的反弹。但反弹走势并没有延续，在 2009 年，权益乘数出现了拐点，其走势重新回到了下滑趋势中。这一走势表明所有者投入公司的资本逐步增加，债权人权益受保护的程度逐步提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

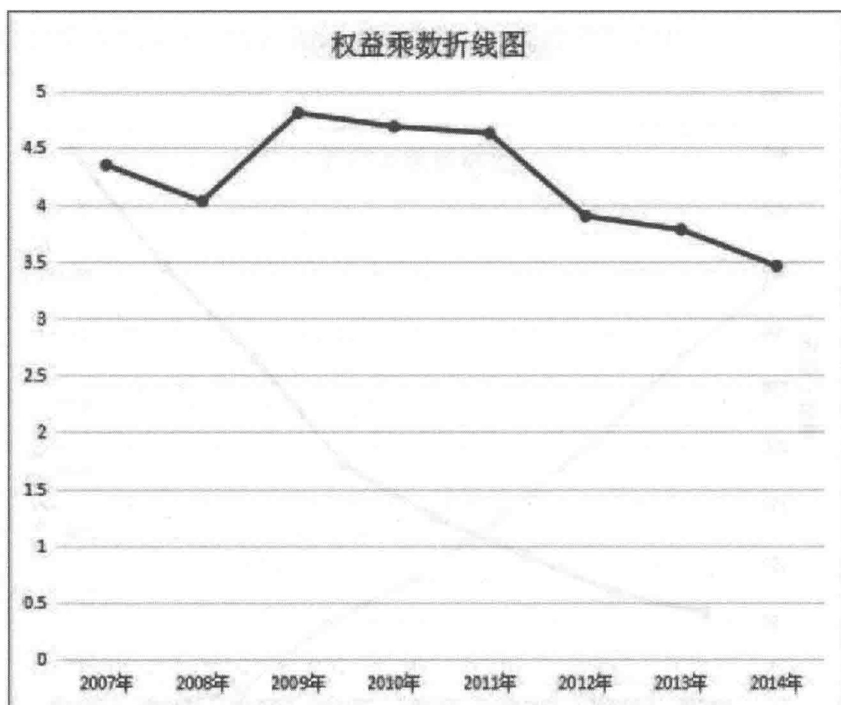


图 6-3 格力电器（000651）权益乘数折线图

5. 股价走势分析

图 6-4 所示为格力电器（000651）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2009 年开始，其股价表现出震荡上行的走势，并且其成交量在这一期间出现了不同程度的放大。在 2010 年，公司股价创出新低之后，其走势开始逐步上涨，之后虽然有一定程度的回调走势，但其并没有跌破前期低点。从公司的财务结构来看，公司权益乘数的走势较为稳定，没有出现大幅度的波动，而权益乘数在近期出现的小幅下滑，表明公司的所有者对公司投入的增加，这一行为提振了市场的信心，推动了股价的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

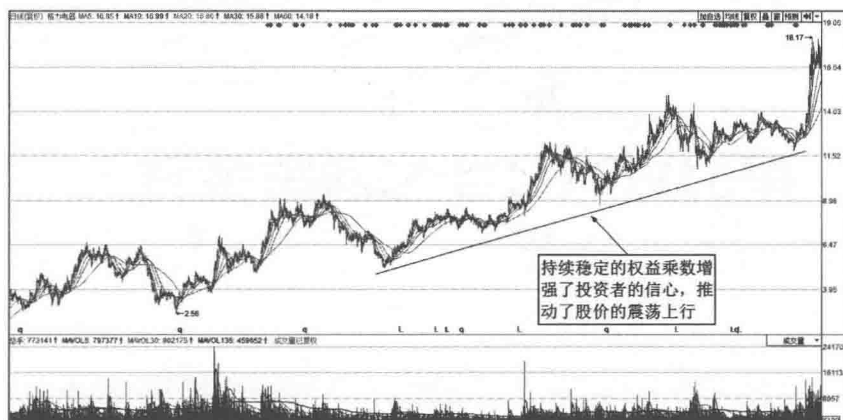


图 6-4　格力电器（000651）日 K 线图

权益乘数越大，表明企业的负债越多，其财务风险也越高。所以，公司必须寻求一个最优的资本结构，以获取适当的每股收益。

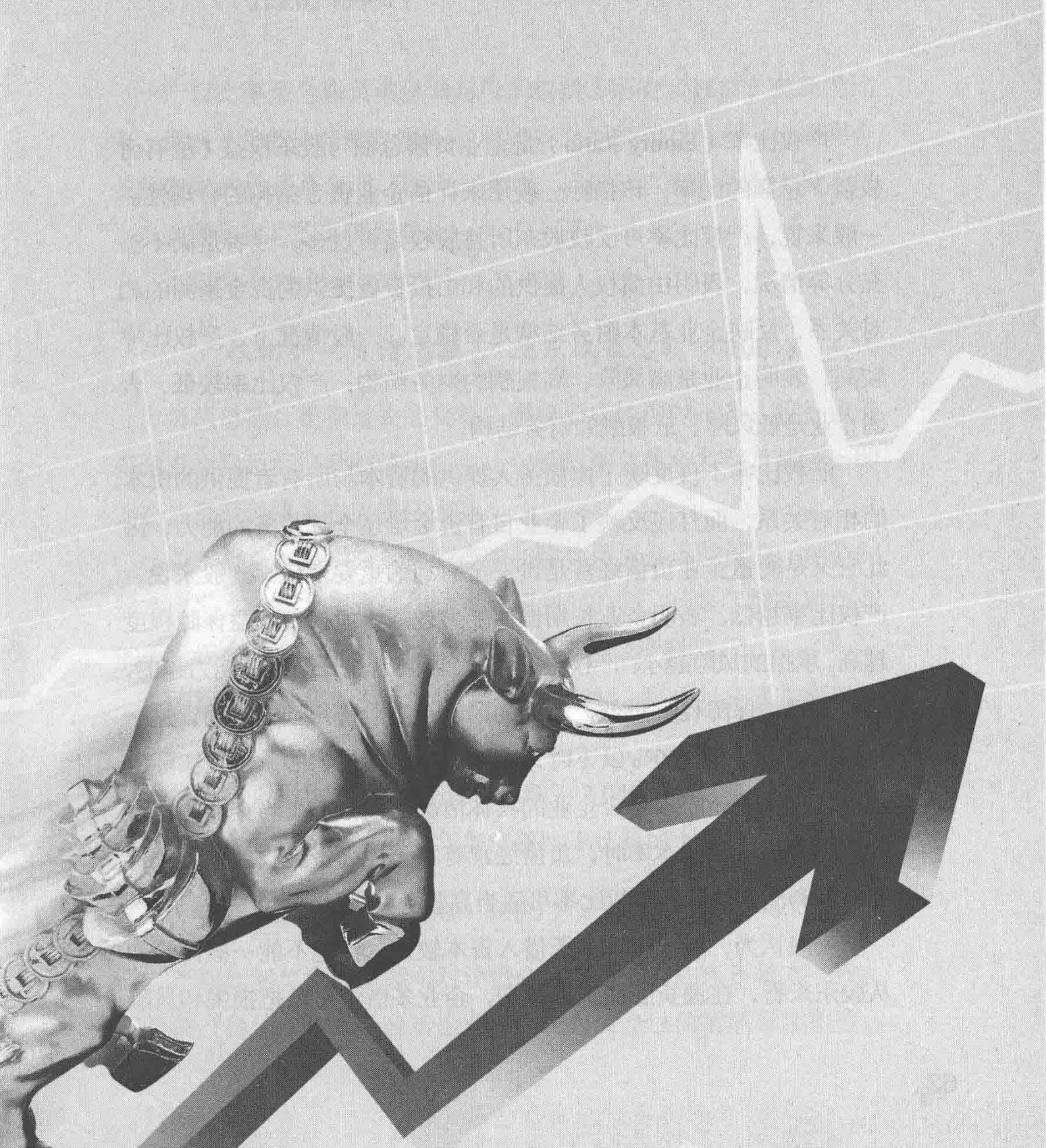
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章

黄金指标之七：产权比率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产权比率（Equity Ratio）是企业负债总额与股东权益（所有者权益）总额的比率，该指标一般用来评估企业资金结构的合理性。一般来说，产权比率可反映股东所持股权是否过多，或者是尚不够充分等情况，表明由债权人提供的和由投资者提供的资金来源的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。一般情况下，产权比率较高，表明企业是高风险、高报酬的财务结构；产权比率较低，表明企业是低风险、低报酬的财务结构。

产权比率不仅反映了由债务人提供的资本与所有者提供的资本的相对关系，而且还反映了企业自有资金偿还全部债务的能力，因此它又是衡量企业负债经营是否安全有利的重要指标。一般来说，产权比率越低，表明企业长期偿债能力越强，债权人权益保障程度越高，承担的风险越小；产权比率越高，表明企业长期偿债能力越弱，债权人权益保障程度越低，承担的风险越高。传统理论认为，这一比率为 1∶1，即 100% 以下时，应该是有偿债能力的，但在实际应运中，投资者还应该结合企业的具体情况加以分析。当企业的资产收益率大于负债成本率时，负债经营有利于提高资金收益率，获得额外的利润，这时的产权比率可适当高些。

一般认为，股东资本大于借入资本较好，但也不能一概而论。从股东来看，在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转嫁给债权人；在经济繁荣时期，多借债可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，少借债可以减少利息负担和财务风险。

一、指标解析

产权比率是企业负债总额与股东权益（所有者权益）总额的比率，反映了债权人借款与股东提供资本之间的相互关系，也表明企业的资本结构是否合理、稳定。同时，该指标也表明债权人投入资本受到股东权益的保障程度。

产权比率的计算公式如下：

产权比率 = 负债总额 ÷ 股东权益总额 ×100%

负债总额：是指过去的交易、事项形成的现时义务，履行该义务预期会导致经济利益流出企业，包括流动负债和长期负债等，即为企业资产负债表的负债总计项。

股东权益：是指公司总资产中扣除负债所余下的部分，是公司股本、资本公积、盈余公积、未分配利润的和，代表了股东对企业的所有权，反映了股东在企业资产中享有的经济利益。

下面简单举例来说明产权比率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

某上市公司 2014 年期末负债总额为 2 050 万元，期末资产总额为 3 000 万元。该公司 2014 年度产权比率计算如下：

产权比率 =（2050 ÷ 3000）×100%=68.33%

产权比率与资产负债率对评价企业偿债能力的作用基本一致，只是资产负债率侧重于分析企业债务偿付安全性的物质保障程度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而产权比率则侧重于揭示企业财务结构的稳健程度及自有资金对偿债风险的承受能力。

二、股市实战法则

（1）企业的产权比率越高，其取得借款的难度就越大。公司、个人或者金融机构向企业进行放贷时，都会考察企业历史和当前的负债情况。当某一企业的资产负债率、产权比率长期处于高企的走势时，就会使放贷人对企业的还款能力产生怀疑。若企业不能取得外部资金，而自有资金又非常有限，那么其想扩大生产，创造更多的利润则比较困难。这样的公司很难得到市场的认同，进而其股价在人气不足的情况下就很难有良好的表现。

（2）投资者在实际决策中，利用产权比率分析企业的财务风险时需要结合企业的发展前景来进行考虑。若企业正处于成长期，具有发展前景良好的项目，或许会采取增加负债的方法进行筹资，此时企业的产权比率可能会出现大幅上升的走势。若投资者对公司的前景比较看好，可采取较为积极的态度。因此，此类公司发展前景较为广阔，其建设运营项目一旦转化为利润，会带动股价出现大幅的上涨行情，也会为投资者带来较丰厚的收益。

（3）不同的行业，其产权比率所表达的风险标准也会有所不同。一般来讲，企业的盈利能力越高，其资金的周转速度较快，日常经营活动会取得大量且稳定的现金流。因此，这类的企业可以承受较高的财务风险，产权比率的变动对公司的股价也不会造成太大的影响。相对，经营环节会占用大量现金，或者竞争比较激烈行业的公司，其产权比率若超出了一定的范围，公司的财务风险也就会相应的增加，股价上涨的压力就会越大，拖累股价出现上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以长江投资（600119）为例，利用该公司的产权比率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1．财务数据分析

根据长江投资（600119）2007～2014 年的年度财务报告，我们可以分别获得该公司各年度的负债总额与股东权益总额数值，并通过计算可以得出该公司各年度产权比率的指标值。从这些数据中可以看出，该公司的负债总额与股东权益总额从 2007 年起一直呈现出逐步增加的趋势，而其产权比率则呈现波动走势，如表 7-1 所示。

表 7-1　财务数据统计表

期间	负债总额	股东权益总额	产权比率（%）
2007 年	5.42 亿元	4.61 亿元	117.57
2008 年	5.75 亿元	4.52 亿元	127.21
2009 年	5.05 亿元	7.09 亿元	71.23
2010 年	8.04 亿元	6.97 亿元	115.35
2011 年	5.26 亿元	8.89 亿元	59.17
2012 年	7.11 亿元	9.38 亿元	75.8
2013 年	9.88 亿元	9.88 亿元	100
2014 年	10.8 亿元	9.88 亿元	109.31

2．负债总额分析

根据表 7-1 中长江投资（600119）2007～2014 年的负债总额数值，可以绘制出折线图，如图 7-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的负债总额，自 2007 年开始基本上呈现出向上运行的趋势，但运行过程波动幅度比较大。在进入 2009 年以后，公司负债总额的增加走势与之前各年度相比出现了明显的加速趋势。但在 2013 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负债总额又出现大幅的下滑。

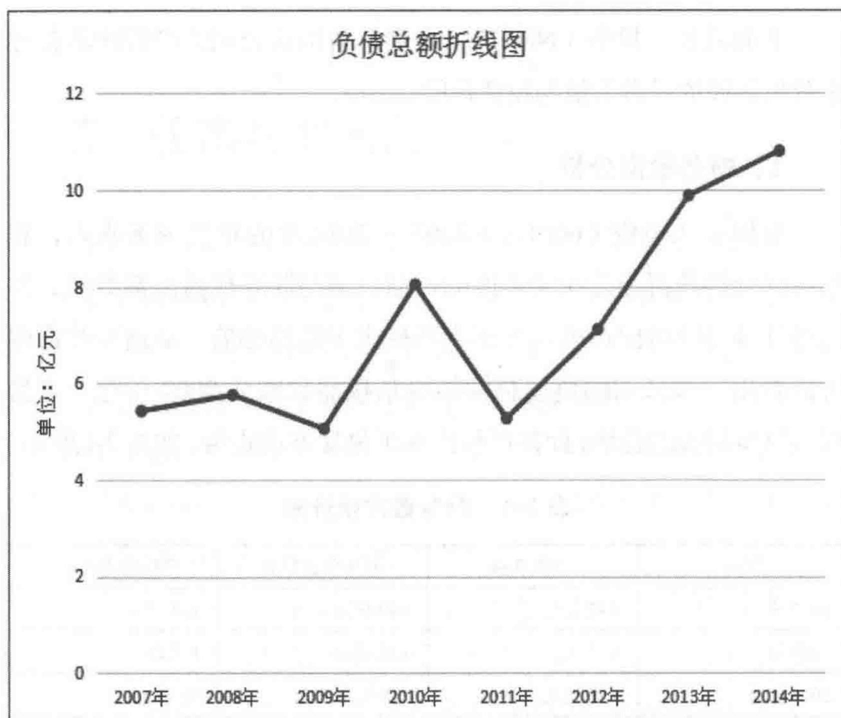


图 7-1　长江投资（600119）负债总额折线图

3．股东权益分析

根据表 7-1 中万科 A（000002）2007 ～ 2014 年的资产总额数值，可以绘制出折线图，如图 7-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的股东权益总额，从 2007 年开始整体呈现出向上攀升的趋势。在 2008 年，公司股东权益总额的增加走势与之前各年度相比出现了明显的加速趋势。由此可以看出，该公司的股东权益总额与负债总额呈现出大体一致的变动走势，在 2008 年公司的股东可能增加了对公司净资产的投入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

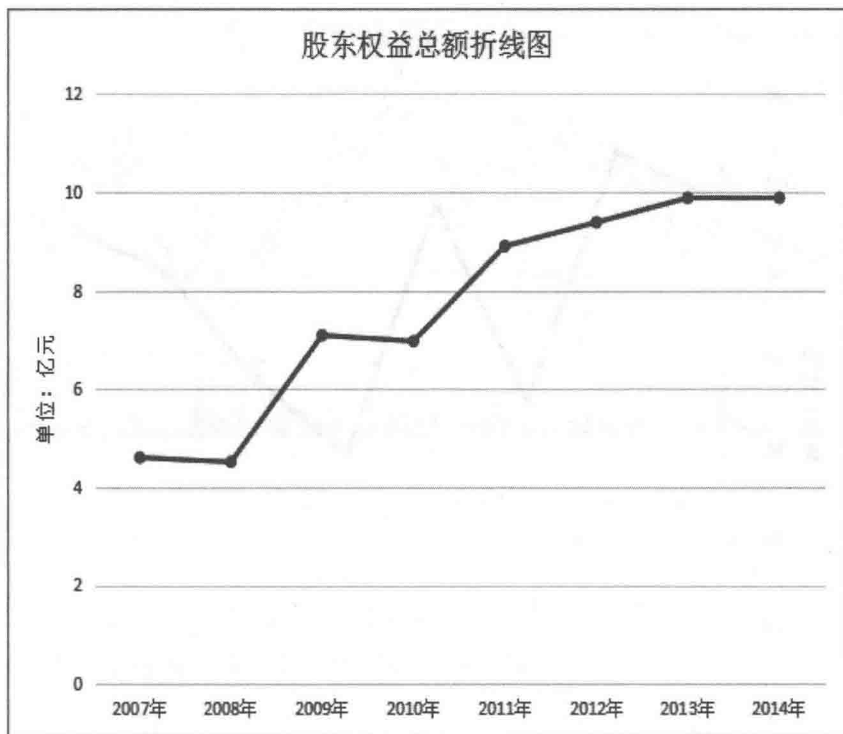


图 7-2　长江投资（600119）股东权益总额折线图

4．产权比率分析

根据表 7-1 中长江投资（600119）2007 ～ 2014 年的产权比率数值，可以绘制出折线图，如图 7-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的产权比率变动比较复杂，没有一定的趋势性。在 2007 年公司的产权比率出现了大幅的下滑，但是在 2009 年，指标值又呈现迅速上升的走势，不过没有达到前期的峰值。在 2010 年，产权比率下滑之后，2011 年便出现了拐点，随后该指标一直呈现出持续上升的走势。出现这一走势的原因，有可能是公司股东在当期增加了投入，或者是公司进行了借贷，具体原因投资者需要进一步分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

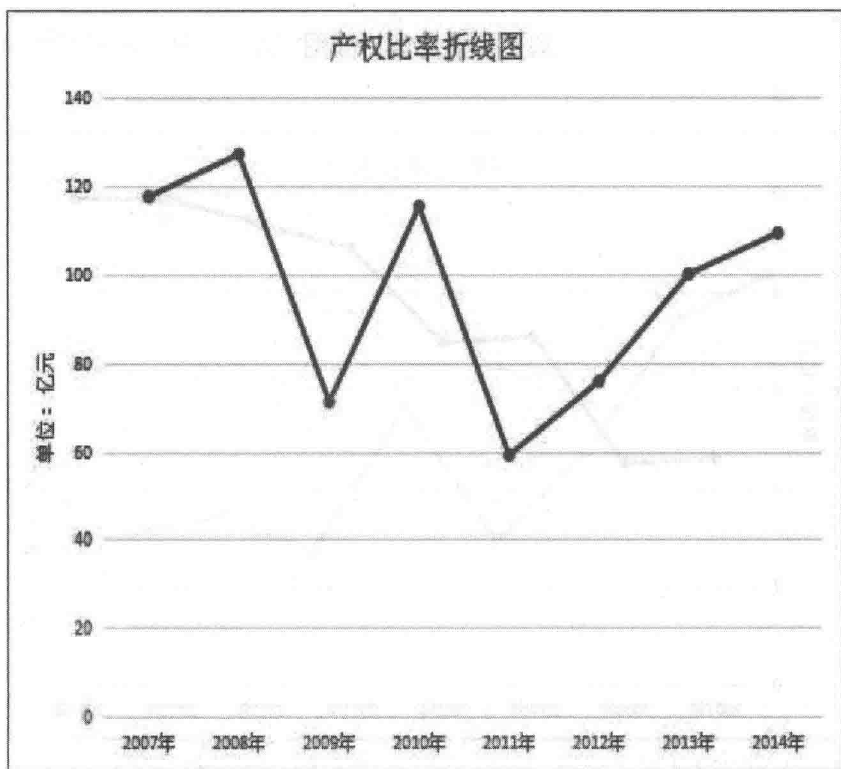


图 7-3 长江投资（600119）产权比率折线图

5．股价走势分析

图 7-4 所示为长江投资（600119）日 K 线图，从图中可以看出，自 2008 ～ 2013 年，长江投资的股价经历了大幅的上涨与下跌行情。在上涨时期，该股的成交量出现较大的放量，在股价出现持续性的下跌走势之后，市场交投逐渐清淡，成交量也出现了大幅的萎缩。公司股价在 2011 年、2012 年出现下跌行情的原因中，有 A 股市场的系统性风险，也有公司自身的财务风险。在这两年，公司的产权比率呈现出上升趋势，表明企业的长期偿债能力较弱，债权人权益保障程度较低，使投资者对其前景预期较差，进而拖累了股价出现上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

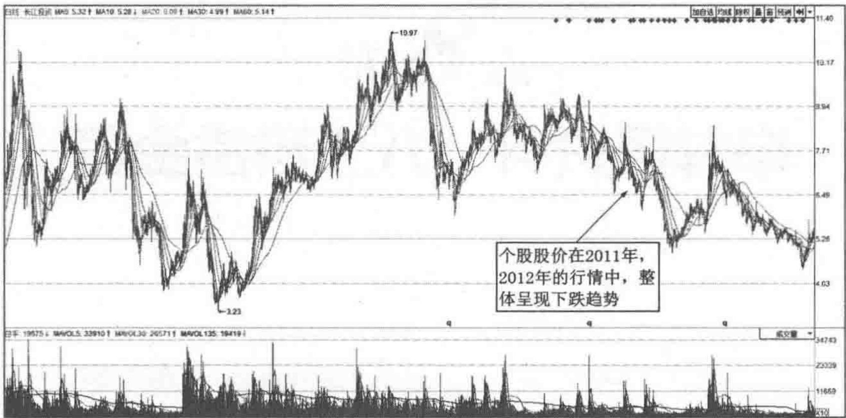
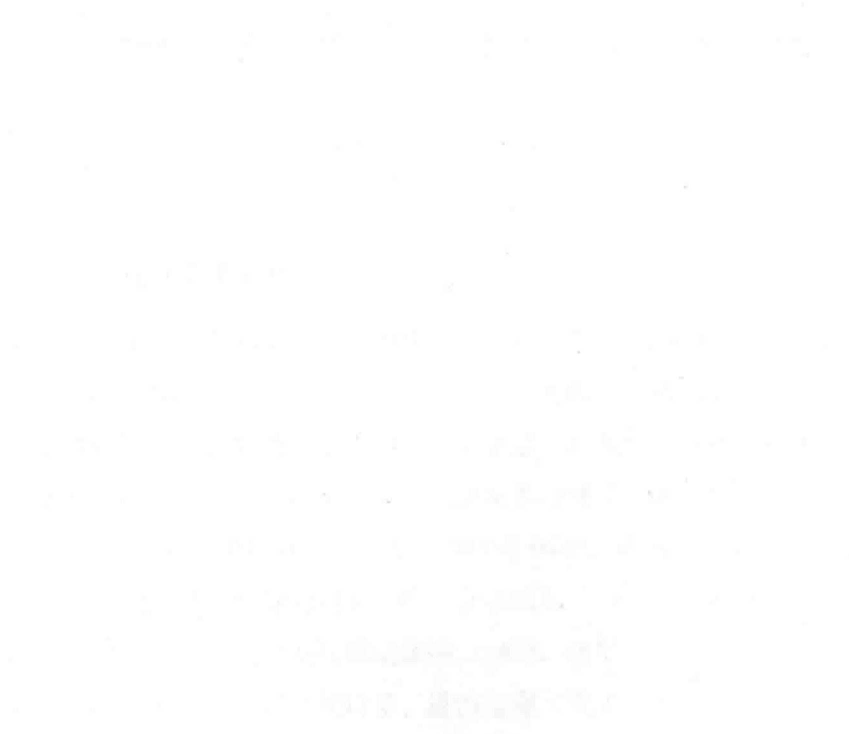


图 7-4　长江投资（600119）日 K 线图

产权比率和资产负债率相似，对公司股价的影响不是直接的，投资者不应只凭这一指标来判断股价走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

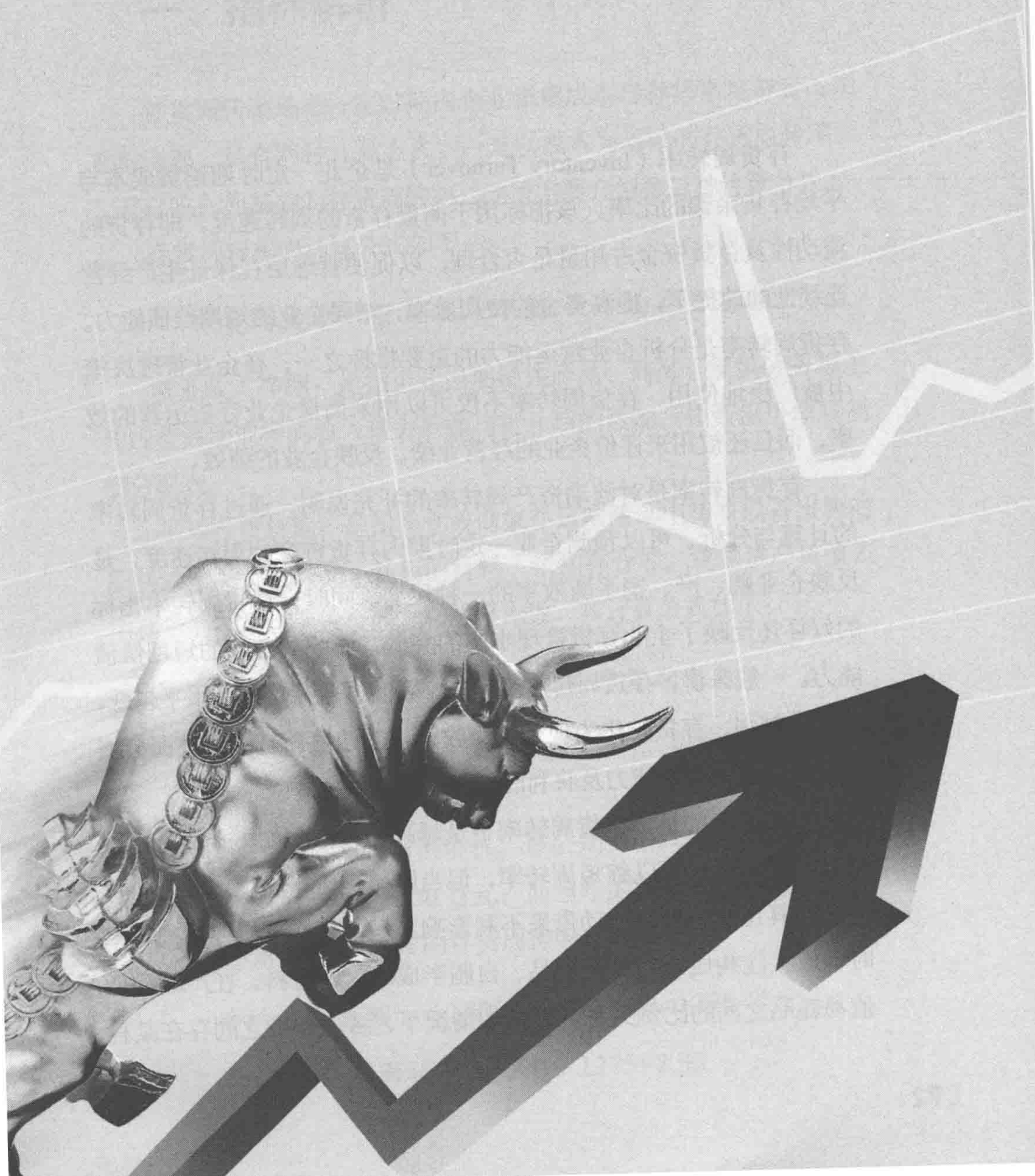




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

黄金指标之八：存货周转率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货周转率（Inventory Turnover）是企业一定时期销货成本与平均存货余额的比率。该指标用于衡量存货的周转速度，即存货的流动性及存货资金占用量是否合理，以促使管理层在保证生产经营连续性的前提下，提高资金的使用效率，增强企业的短期偿债能力。存货周转率是分析企业营运能力的重要指标之一，在企业管理决策中被广泛地使用。存货周转率不仅可以用来衡量企业存货运营的效率，而且还被用来评价企业的经营业绩，反映企业的绩效。

存货周转率是对流动资产周转率的补充说明，通过存货周转率的计算与分析，可以预测企业一定时期内存货资产的周转速度，是反映企业购、产、销平衡效率的一种尺度。同时，存货周转率指标的好坏还反映了企业存货管理水平的高低，影响到企业的短期偿债能力。一般来讲，存货周转速度越快，表明企业存货占用水平越低，流动性越强，存货转化为现金或应收账款的速度就越快，进而会增强企业的短期偿债能力及获利能力。

需要注意的是，存货周转率不是越高越好。比如，企业减少原材料的存货量，可以缩短周转率，但当原材料价格出现上涨时，可能会对其正常的经营活动带来不利影响。投资者在分析存货周转率时，应关注构成存货的产成品、自制半成品、原材料、在产品和低值易耗品之间的比例关系。正常的情况下，各类存货之间存在某种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比例关系，如果某一类的比重发生明显的大幅度变化，可能就暗示企业在某一方面存在问题。

一、指标解析

存货周转率是指一定时期内企业销售成本与存货平均资金占用额的比率，其有两种计算方式。一是以成本为基础的存货周转率，二是以收入为基础的存货周转率，这里主要介绍第二种计算方式。

存货周转率的计算公式如下：

存货周转率＝营业收入净额 ÷ 平均存货总额

营业收入净额：是指企业当期销售产品、商品、提供劳务等主要经营活动取得的收入减去折扣与折让后的数额，该数据可取自利润分配表。

平均存货总额：是指企业或商家在日常活动中持有以备出售的原料或产品、在产品、耗用的材料、销售存仓等。它是资产负债表中存货的期初、期末金额之和的平均数。其计算公式如下：

平均存货总额＝（存货期初数＋存货期末数）÷2

下面简单举例来说明存货周转率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年的存货期末数为 1 500 万元，期初数为 1 050 万元；而当年的营业收入净额为 3 000 万元。则该公司 2014 年度的存货周转率计算如下：

平均存货总额＝（1500+1050）÷2=1275 万元

存货周转率 =3000÷1275=2.35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用营业收入，主要分析目的是判断企业的短期偿债能力。如果分析目的是评估存货管理业绩，应当使用营业成本。

二、股市实战法则

（1）存货周转率的趋势变化，可以反映企业管理存货的能力和效率。一般情况下，企业的存货周转率会稳定在某一区间内运行，如果存货周转率出现异动，则表明企业的生产环节或者销售环节出现了问题，进而影响其日常的经营活动。投资者在利用该指标进行投资决策时，应尽量避免选择存货周转率出现异动的个股，规避投资风险。而存货周转率保持一定运行趋势的个股，则比较具有投资价值，投资者应给与更多的关注。

（2）存货周转率对公司股价的影响不具有直接性，不能用其直接判断股价的涨跌，该指标对股价的影响是通过对企业业绩和短期财务风险来体现的。在评估个股的成长性或未来走向时，可以利用该指标作为辅助性指标来判断企业的盈利能力和成长能力。因此，投资者在对企业的基本面进行分析时，应结合企业的其他财务指标进行综合评估，得出合理的判断。

（3）投资者可以利用存货周转率的变化走势来把握个股的交易时机，选择合理的时机进行建仓。一般情况下，企业在进行扩张时会采取较为积极的财务政策，此时存货周转率会出现上升的走势。同时，市场也会给予此类个股更高的期望，投资者可在此时买入股票。当企业完成扩张行为时，存货周转率会从较高的位置开始下滑，投资者在此时应卖出股票。企业的存货周转率一般都会在某一范围内波动，当存货周转率跌破这一范围，表明企业可能出现了问题，投资者需要进一步分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以天音控股（000829）为例，利用该公司的存货周转率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据天音控股（000829）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以分别获得该公司各年度的营业收入与平均存货数值，并通过计算可以得出该公司各年度存货周转率的指标值。从这些数据中我们可以看出，该公司的营业收入与平均存货从 2007 年起一直呈现持续增长的趋势，而存货周转率波动幅度较小，如表 8-1 所示。

表 8-1 财务数据统计表

期间	营业收入净额	平均存货总额	存货周转率
2007 年	154 亿元	18.33 亿元	8.4
2008 年	163 亿元	16.7 亿元	9.76
2009 年	174 亿元	20.55 亿元	8.47
2010 年	209 亿元	24.25 亿元	8.62
2011 年	242 亿元	26.7 亿元	9.06
2012 年	326 亿元	26.2 亿元	12.44
2013 年	299 亿元	36.05 亿元	8.29
2014 年	346 亿元	34.15 亿元	10.13

2. 营业收入分析

根据表 8-1 中天音控股（000829）2007 ～ 2014 年的营业收入净额数值，可以绘制出折线图，如图 8-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业收入，自 2007 年开始一直呈现出持续上升的趋势。在进入 2012 年后，公司的营业收入出现了拐点，出现了小幅的波动。在 2013 年，公司的营业收入又重新回到了上升走势，这一走势可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能和公司的经营政策出现调整有关。

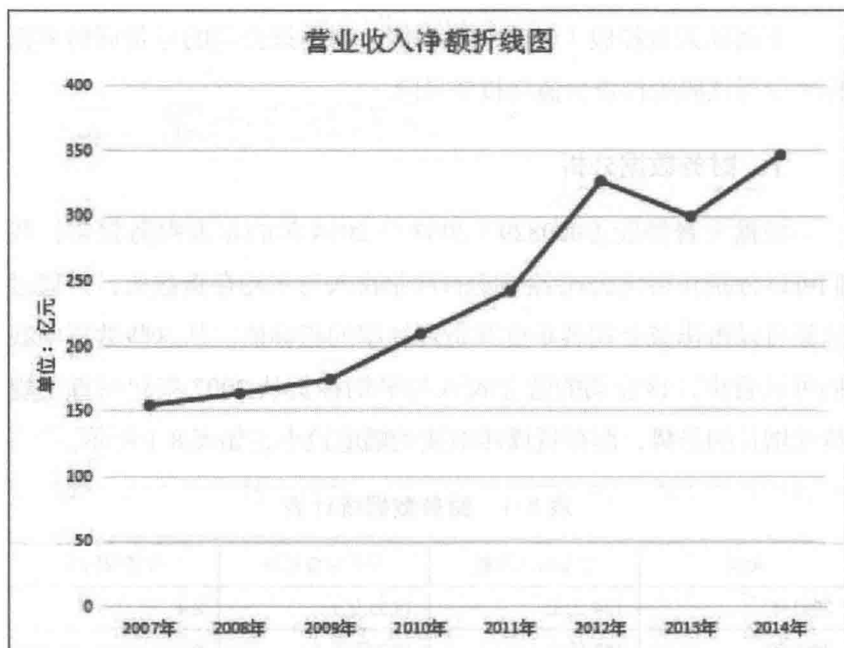


图 8-1　天音控股（000829）营业收入折线图

3. 平均应收账款总额分析

根据表 8-1 中天音控股（000829）2007 ～ 2014 年的平均存货数值，可以绘制出折线图，如图 8-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的平均存货，自 2007 年开始基本上保持了持续上升的走势。但在进入 2012 年后，公司的平均存货出现了大幅的增加。随后，平均存货的总额又出现了小幅的下滑。由此可以看出，2012 年公司的存货项目出现了异动，其原因可能是公司的产品出现问题，或者公司购进了大量的战略物资，真实原因应进一步深入分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

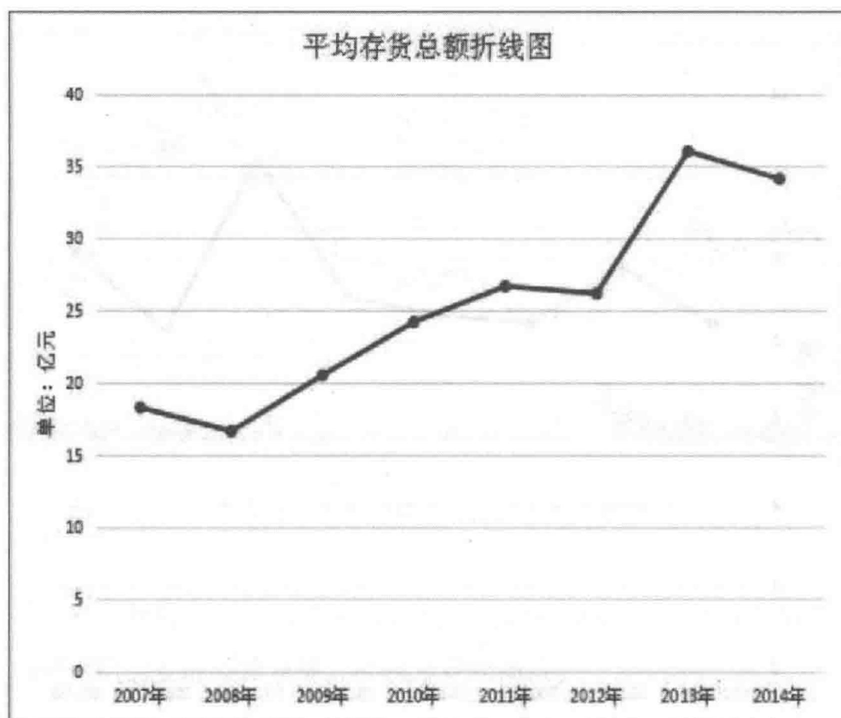


图 8-2 天音控股（000829）平均存货总额折线图

4. 应收账款周转率分析

根据表 8-1 中天音控股（000829）2007 ～ 2014 年的存货周转率数值，可以绘制出折线图，如图 8-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的存货周转率从 2007 年开始，总体走势比较平稳。而其营业收入净额与平均存货总额在这时期都出现了增长，表明公司在这一时的存货周转率保持较好，其日常经营情况比较良好。在 2012 年，公司的存货周转率出现了拐点，之后出现了大幅波动的走势，表明公司在这一时期的日常经营状况发生了变化，因其平均存货总额在这一时期大幅增加，表明公司当期可能出现了产品滞销的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

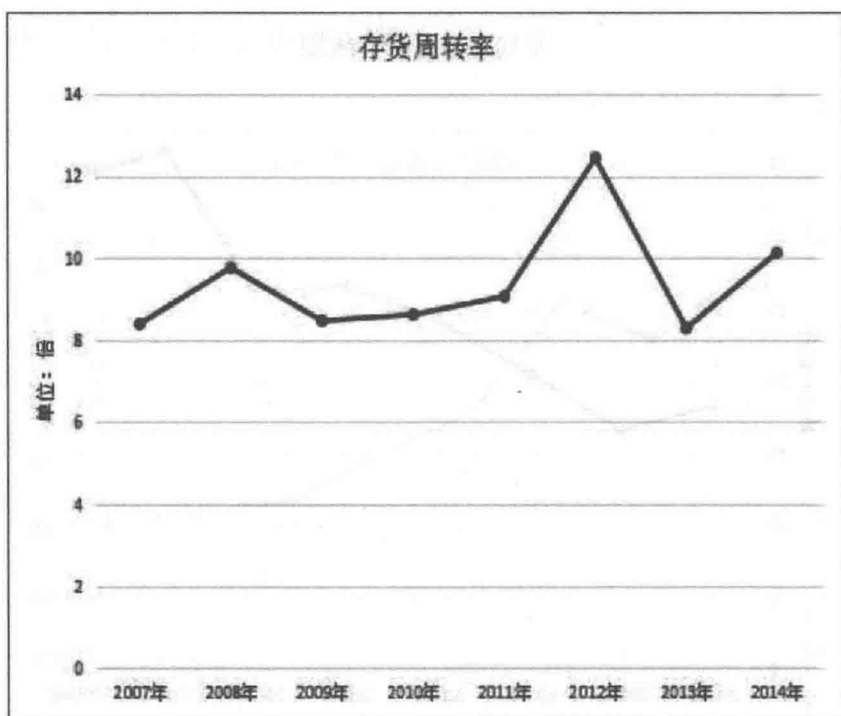


图 8-3 天音控股（000829）存货周转率折线图

5．股价走势分析

图 8-4 所示为天音控股（000829）日 K 线图，从图中可以看出，该股股价从 2011 年开始，一直处于下行趋势，其成交量也呈现出逐步萎缩的态势。该股出现这一走势，其原因是多方面的，除了 A 股整体处于熊市之外，公司较低的存货周转率也是重要原因之一。由于公司的平均存货总额在当期出现了大幅的增长，使其存货周转率从 2011 年开始出现了大幅波动的走势，进而影响其日常经营活动，导致公司的短期偿债能力及获利能力减弱。在没有基本面的支撑下，该股股价也表现出持续下行的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

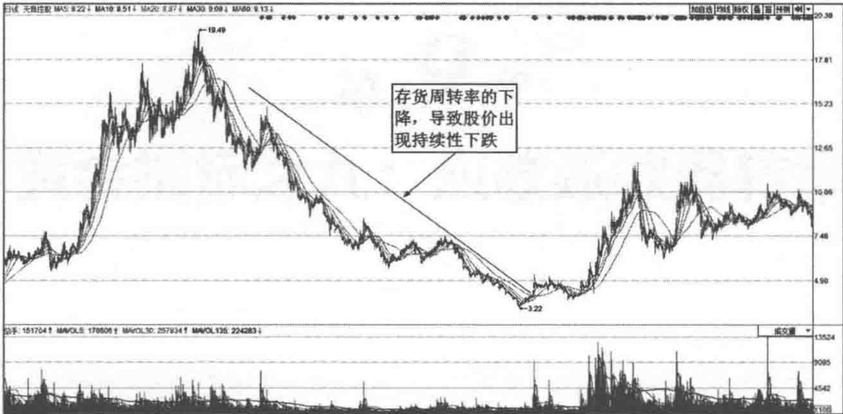


图 8-4　天音控股（000829）日 K 线图

存货周转率是分析企业营运能力的重要指标之一，同时还可以用其评价企业的经营业绩，反映企业的绩效。

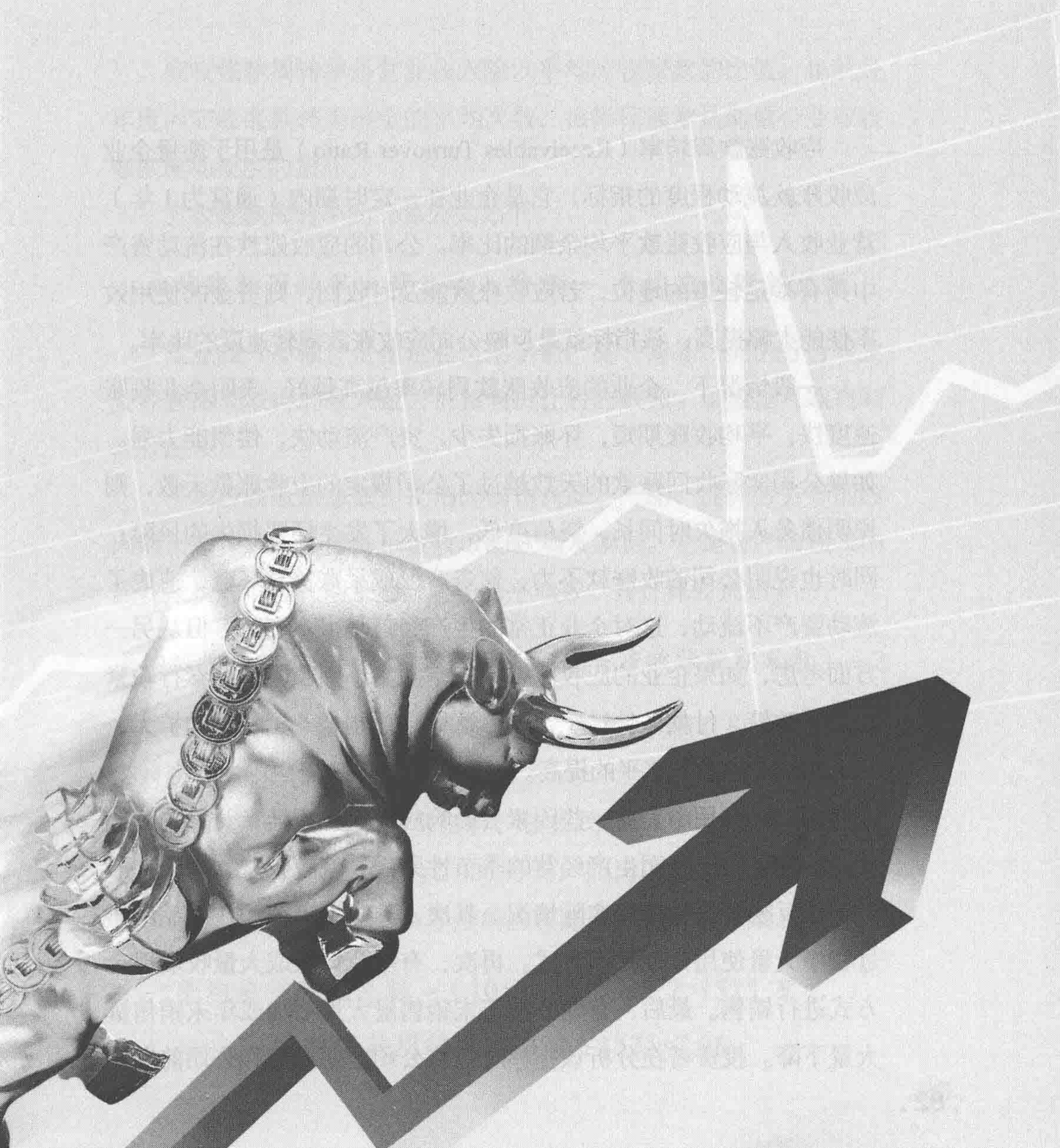
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

黄金指标之九：应收账款周转率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应收账款周转率（Receivables Turnover Ratio）是用于衡量企业应收账款流动程度的指标，它是企业在一定时期内（通常为1年）营业收入与应收账款平均余额的比率。公司的应收账款在流动资产中具有举足轻重的地位，若应收账款能及时收回，则资金的使用效率便能大幅提高，该指标就是反映公司应收账款周转速度的比率。

一般情况下，企业的应收账款周转率越高越好，表明企业收账速度快，平均收账期短，坏账损失少，资产流动快，偿债能力强。如果公司实际收回账款的天数越过了公司规定的应收账款天数，则说明债务人拖欠时间长，资信度低，增大了发生坏账损失的风险；同时也说明公司催收账款不力，使资产形成呆账甚至坏账，造成了流动资产不流动，这对企业正常的生产经营是很不利的。但从另一方面考虑，如果企业的应收账款周转率太高，则表明公司奉行较紧的信用政策，付款条件过于苛刻，这样会限制企业销售量的扩大，会影响企业的盈利水平的提高。

在实际应用中，有一些因素会影响应收账款周转率计算的正确性。首先，由于公司生产经营的季节性原因，使应收账款周转率不能正确反映公司销售的实际情况。其次，某些上市公司在产品销售过程中大量使用分期付款方式。再次，有些公司采取大量收取现金方式进行销售。最后，有些公司年末销售量大量增加或年末销售量大量下降。投资者在分析该指标时应将公司本期指标和公司前期指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标、行业平均水平或其他类似公司的指标相比较，以排除以上因素的影响。

一、指标解析

应收账款周转率是营业收入除以平均应收账款的比值，也就是年度内应收账款转为现金的平均次数，该指标通常是衡量企业应收账款流动程度的指标。

应收账款周转率的计算公式如下：

应收账款周转率＝营业收入净额 ÷ 平均应收账款总额

营业收入净额：是指企业当期销售产品、商品、提供劳务等主要经营活动取得的收入减去折扣与折让后的数额，该数据可取自利润分配表。

平均应收账款总额：是指因销售商品、产品、提供劳务等而应向购货单位或接受劳务单位收取的款项及票据。它是资产负债表中应收账款的期初、期末金额之和的平均数。其计算公式如下：

平均应收账款总额＝（应收账款期初数＋应收账款期末数）÷2

下面简单举例来说明应收账款周转率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年的应收账款期末数为 1 050 万元，期初数为 2 000 万元；而当年的营业收入净额为 4 050 万元。则该公司 2014 年度的应收账款周转率计算如下：

平均应收账款总额＝（1050+2000）÷2=1525 万元

应收账款周转率 =4050 ÷ 1525=2.66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般来说，应收账款周转率越高，说明企业的应收账款的收回越快。但应收账款周转率太高，则会影响企业的盈利能力。

二、股市实战法则

（1）投资者可以通过对比分析同等性质公司的应收账款周转率，来判断它们的经营能力强弱。一家有着较强竞争力的公司，其产品供不应求，无须或者进行较少的赊销就可以达到销售目的，营业收入一般也不会有大幅下降，因此公司的应收账款周转率会保持较高的水平。这类上市公司的股票易于得到市场的认可，其股价自然会出现上涨行情。相反，如果企业的销售量大部分靠赊销完成，从另一方面证明，其产品的竞争力较差，进而其应收账款周转率也常常较低。在应收账款周转率的影响下，该公司的股票很难被市场认可，其股价也难有较好的表现。

（2）由于公司生产经营的周期性、季节性原因，会使股价出现波段行情。企业进入销售旺季时，应收账款周转率会提高；企业进入销售淡季时，应收账款周转率会降低。投资者可以结合应收账款周转率的周期变化，提前预测个股的上升波段，进行布局。当公司的业绩达到峰值时再卖出股票。利用应收账款周转率的变化规律，可以进行短线或中长线的投资。

（3）投资者在分析应收账款周转率时，还应注意应收账款的账龄。企业财务财政不同，对应收账款的坏账计提也是不同的。实行稳健财务政策的公司一般会将超过3年的应收账款计提坏账准备，而有的公司则可能对超过5年的应收账款才计提坏账准备。这种不同的坏账准备政策，会对公司的流动资产及总资产的真实性产生较大的影响，选择目标股票时，投资者应选择财务政策稳健的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以香江控股（600162）为例，利用该公司的应收账款周转率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据香江控股（600162）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以分别获得该公司各年度的营业收入与平均应收账款数值，并通过计算可以得出该公司各年度应收账款周转率的指标值。从这些数据中我们可以看出，该公司的营业收入从 2007 年起一直呈现出逐步增加的趋势，而平均应收账款的波动幅度则较小，如表 9-1 所示。

表 9-1 财务数据统计表

期间	营业收入	平均应收账款	应收账款周转率
2007 年	12.0 亿元	0.38 亿元	31.58
2008 年	19.7 亿元	0.35 亿元	56.29
2009 年	21.7 亿元	0.35 亿元	62
2010 年	19.2 亿元	0.34 亿元	56.47
2011 年	13.0 亿元	0.32 亿元	40.63
2012 年	26.9 亿元	0.5 亿元	53.8
2013 年	29.2 亿元	0.49 亿元	59.59
2014 年	44.1 亿元	0.34 亿元	129.71

2. 营业收入分析

根据表 9-1 中香江控股（600162）2007 ～ 2014 年的营业收入净额数值，可以绘制出折线图，如图 9-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业收入，自 2007 年开始一直呈现出缓慢上升的趋势。在进入 2009 年后，公司营业收入的走势出现了下滑的态势。在 2011 年，公司的营业收入出现拐点，营业收入净额出现快速增加的走势，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明这一时期公司的日常经营出现了较好的改善。

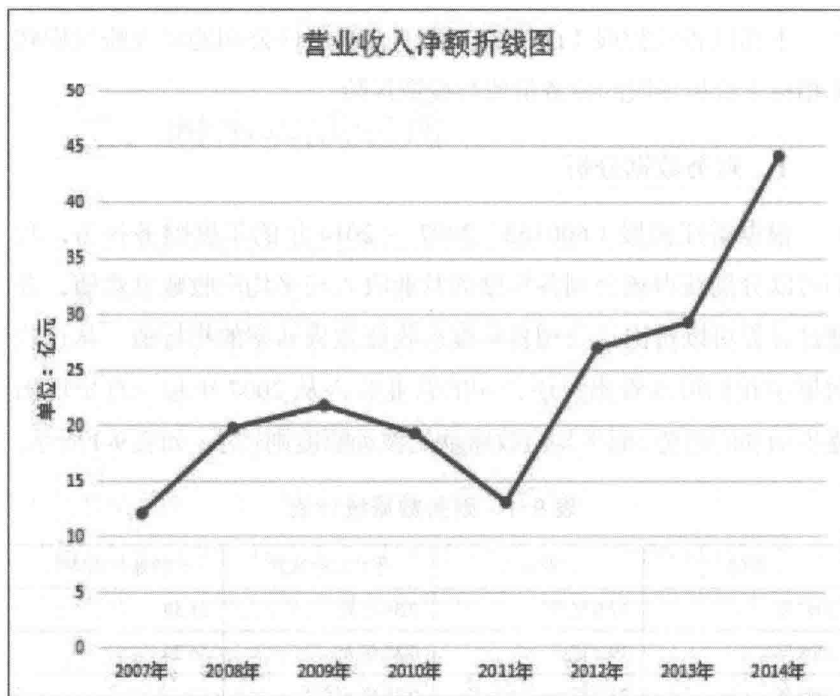


图 9-1　香江控股（600162）营业收入折线图

3. 平均应收账款总额分析

根据表 9-1 中香江控股（600162）2007 ～ 2014 年的平均应收账款数值，可以绘制出折线图，如图 9-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的平均应收账款，自 2007 年开始一直呈现出缓慢下滑的走势。在进入 2011 年以后，公司平均应收账款出现了大幅的增加。随后，平均应收账款的总额又重回下降趋势，并且在 2014 年回到之前的水平。由此可以看出，该公司的应收账款项目在 2011 年出现了异动，而出现这一变动的原因，可能和公司所实行的财务政策有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-2　香江控股（600162）平均应收账款总额折线图

4. 应收账款周转率分析

根据表 9-1 中香江控股（600162）2007 ～ 2014 年的应收账款周转率数值，可以绘制出折线图，如图 9-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的应收账款周转率从 2007 年开始逐步上升，之后出现了缓慢的下滑。这一走势表明公司在这一时期实行了宽松的赊销政策，或者是这一时期公司的产品销售出现了问题。在 2011 年，公司的应收账款周转率出现了拐点，重新回到了攀升走势，特别是在 2014 年出现了大幅的上升。表明公司的日常经营得到了改善，并且实行了较严格的收现政策，有利于公司现金利用率的提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-3 香江控股（600162）应收账款周转率折线图

5. 股价走势分析

图 9-4 所示为香江控股（600162）日 K 线图，从图中中可以看出，该股股价在 2013 年一直处于下行趋势，其成交量也没有出现较大的放量。仔细分析可以发现，导致公司股价出现持续下行的因素，除了 A 股整体处于熊市之外，公司较低的应收账款周转率也是重要原因之一。由于公司的应收账款周转率一直处在较低水平，公司当年的日常经营活动可能受到影响。到 2014 年，公司的应收账款周转率得到改善，使公司的坏账损失减少，资产流动加快，偿债能力也得到提强。在市场预期向好的前提下，公司的股价也出现了上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

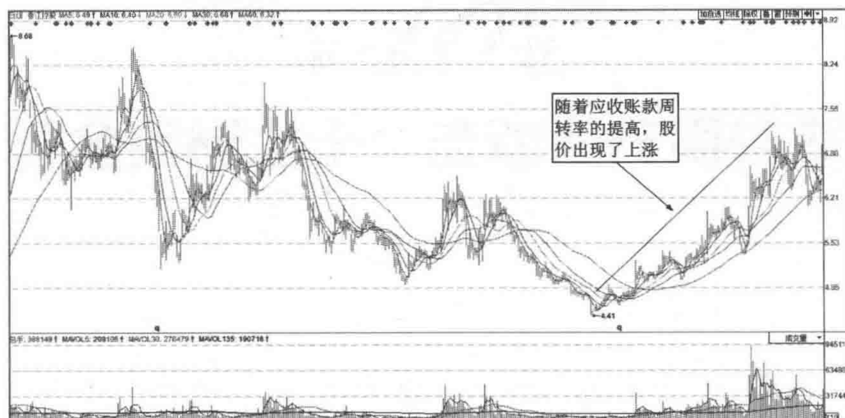


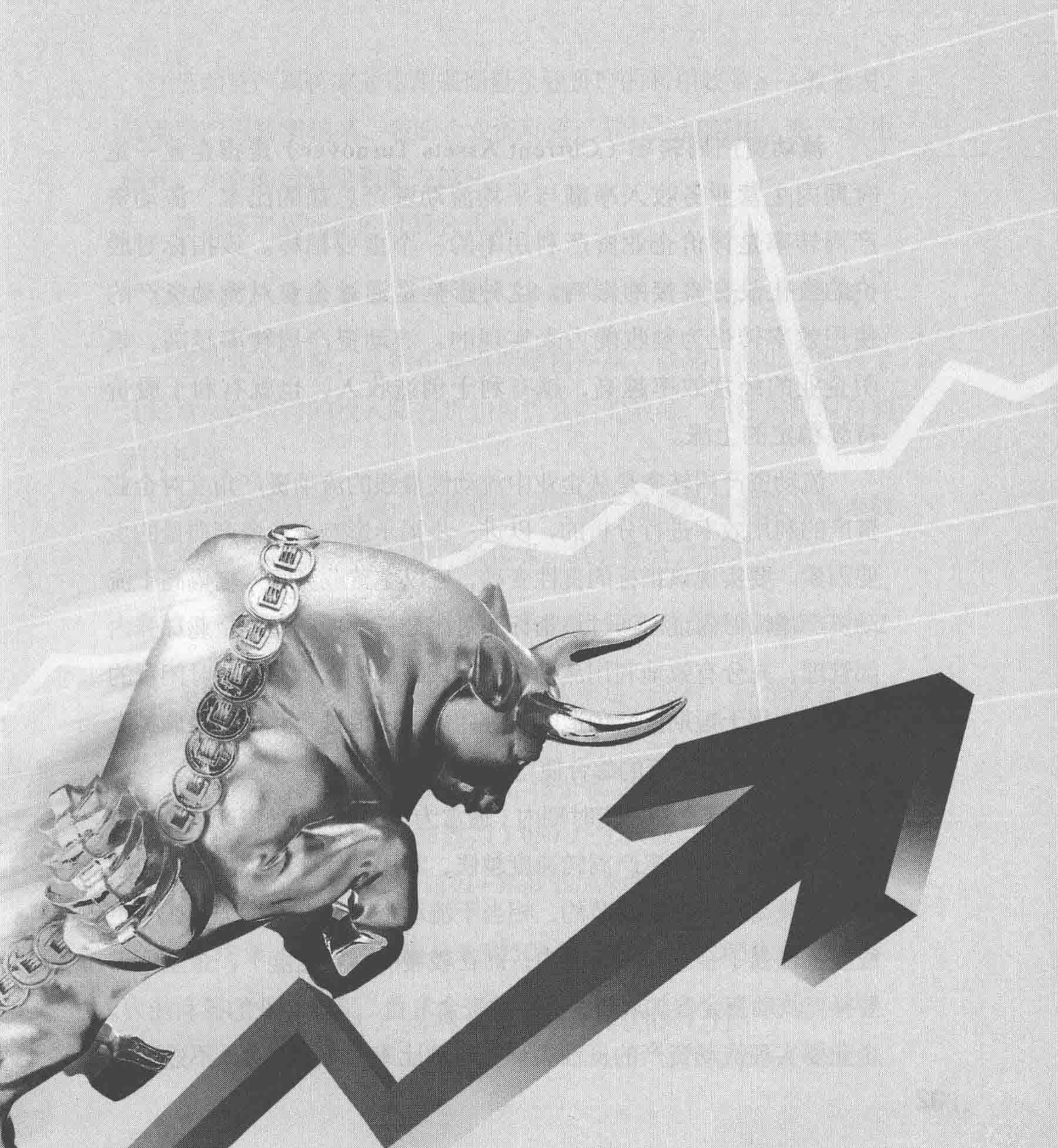
图 9-4　香江控股（600162）日 K 线图

投资者在利用该指标分析目标公司时，应排除影响应收账款周转率计算的因素，以期对公司的应收账款做出合理的评价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 黄金指标之十：流动资产周转率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动资产周转率（Current Assets Turnover）是指企业一定时期内主营业务收入净额与平均流动资产总额的比率，流动资产周转率是评价企业资产利用率的一个重要指标。该指标对股价的变化没有直接的影响，这种影响是通过企业对流动资产的使用效率转化为创收能力来实现的。流动资产周转率越高，表明企业的经营效率越高，越有利于创造收入，也就有利于股价持续稳定的上涨。

流动资产周转率是从企业中流动性最强的流动资产角度对企业资产的利用效率进行分析的，以进一步揭示影响企业资产质量的主要因素。要实现该指标的良性变动，应以主营业务收入增幅高于流动资产增幅做保证。通过该指标的对比分析，可以促进企业加强内部管理，充分有效地利用流动资产，如降低成本、调动暂时闲置的货币资金用于短期投资创造收益等，还可以促进企业采取措施扩大销售，提高流动资产的综合使用效率。

一般情况下，在一定时期内（通常为1年），流动资产周转率越高，表明企业流动资产周转速度越快，利用越好。在较快的周转速度下，流动资产会相对节约，相当于流动资产投入的增加，在一定程度上增强了企业的盈利能力；而在较慢的周转速度下，企业则需要补充流动资金参加周转，会形成资金浪费，降低企业的盈利能力。企业要实现流动资产的良性循环，该项比率必须大于1。不过这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准并不是绝对的，因为不同行业有不同的要求，该项指标还与企业的生产销售周期有关。

一、指标解析

流动资产周转率通常用来衡量企业资产的利用效率。一般来说，流动资产周转率越高，表明企业流动资产周转速度越快，资产利用越好，企业的创收盈利能力越高。

流动资产周转率的计算公式如下：

流动资产周转率＝营业收入净额 ÷ 平均流动资产总额

营业收入净额：是指企业当期销售产品、商品、提供劳务等主要经营活动取得的收入减去折扣与折让后的数额，该数据可取自利润分配表。

平均流动资产总额：是指企业流动资产总额的年初数与年末数的平均值，该数据可取自资产负债表。其计算公式如下：

平均流动资产总额＝（流动资产年初数＋流动资产年末数）÷2

下面简单举例来说明流动资产周转率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年的流动资产总额期末数为 3 050 万元，期初数为 1 050 万元；而当年的营业收入净额为 3 500 万元。则该公司 2014 年度的流动资产周转率计算如下：

平均流动资产总额＝（3050+1050）÷2=2050 万元

流动资产周转率 =3500÷2050=1.71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



流动资产周转率是考察企业流动资产利用效率的一项重要指标，反映了企业流动资产的利用效率和创收能力。实践中，投资者应熟练掌握，加以运用。

二、股市实战法则

（1）投资者在进行实际投资时，以流动资产周转率来评估衡量公司的管理能力，利用流动资产的效率及创收能力等，需要根据企业所处的行业特征来进行分析。不同性质的行业，有不同的流动资产结构，进而其流动资产周转率的评判标准也是不同的。工业制造业的生产与库存往往较高，而商品零售业的库存则较低，一般工业制造业的流动资产周转率要低于商品零售业，投资者也不能将这两个行业的上市公司的流动资产周转率进行对比，一场来评判上市公司股票的优劣与投资价值。

（2）投资者进行投资决策时应将该指标与技术分析结合起来使用，一次来考察股票的表现情况。在实际交易中，不是流动资产周转率较好的股票就有投资价值，后市就会有良好的表现。对上市公司进行财务分析是为了衡量公司股票的风险程度，以及盈利能力和未来的发展趋势状况。基本面较好的上市公司的股票是否能够有出色的表现，还要看市场中投资者的认可度。技术分析刚好可以发现投资者发现这一要素，进而更合理地做出决策。

（3）流动资产周转率对企业的短期偿债能力有很大的影响，流动资产周转率越高，企业的财务流动风险就相对越低；流动资产周转率越底，企业的财务流动风险就相对越高。提高流动资产周转率有利于企业保持资产结构的流动性，提高其偿债能力，维护企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的商业信誉。因此投资者在选择目标股票时，可以利用流动资产周转率对企业进行多方位考察，以保障决策的合理性。

三、实战案例分析

下面以宁波中百（600857）为例，利用该公司的流动资产周转率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据宁波中百（600857）2007～2014年公开的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的营业收入数值，以及通过计算获得该公司各年度的平均流动资产总额与流动资产周转率。从这些数据中可以看出，该公司的营业收入呈现出逐步增加的走势，而平均流动资产总额则走势比较平稳，如表10-1所示。

表10-1 财务数据统计表

期间	营业收入	平均流动资产总额	流动资产周转率
2007年	9.62亿元	3.89亿元	2.47
2008年	9.6亿元	3.78亿元	2.54
2009年	7.65亿元	2.68亿元	2.85
2010年	9.6亿元	2.39亿元	4.02
2011年	12亿元	2.66亿元	4.51
2012年	11.8亿元	3.09亿元	3.82
2013年	14.8亿元	3.3亿元	4.48
2014年	11.8亿元	3.5亿元	3.37

2. 营业收入分析

根据表10-1中宁波中百（600857）2007～2014年各年度营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入的数值，可以绘制出折线图，如图 10-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业收入整体上处在逐步攀升的走势中，波动幅度较小。该公司的营业收入总额在 2008 出现小幅的下滑之后，2009 年便出现了拐点，一直呈现出持续稳定的上涨走势。直到 2014 年，该公司的营业收入才出现回调。

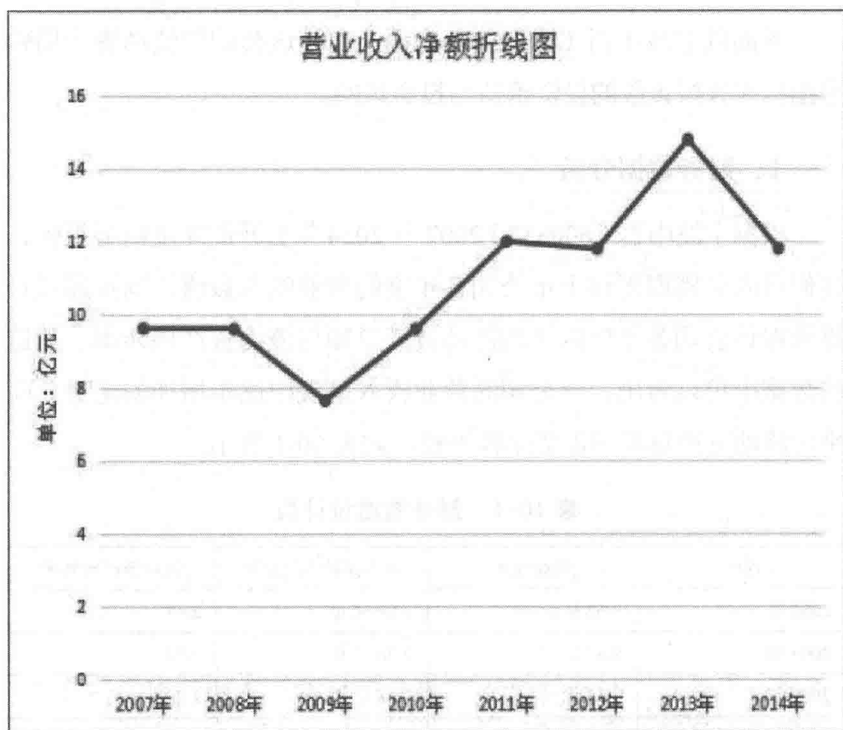


图 10-1　宁波中百（600857）营业收入折线图

3. 平均流动资产总额分析

根据表 10-1 中宁波中百（600857）2007 ～ 2014 年各年度平均流动资产总额的数值，可以绘制出折线图，如图 10-2 所示。从折线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中可以看出，该公司的平均流动资产总额整体上表现出一种 V 型走势。该公司的平均流动资产总额自 2007 年以来，一直呈现出持续的下滑走势。但在 2010 年，该公司的平均资产总额的趋势出现拐点，开始呈现出向上攀升的态势。那么导致公司流动资产总额出现大幅增加的原因可能是公司进行借贷融资，或是其他因素。

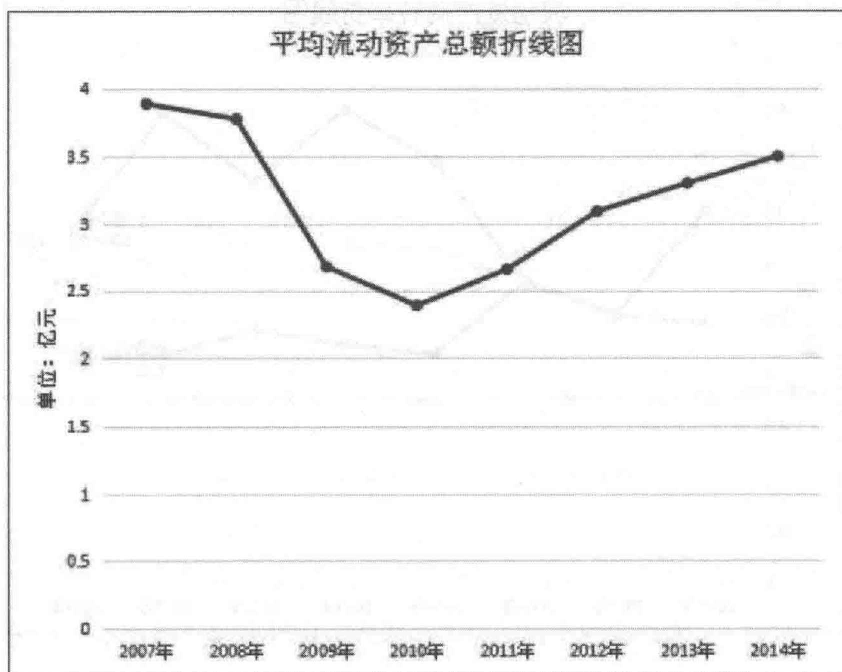


图 10-2 宁波中百（600857）平均流动资产总额折线图

4. 流动资产周转率分析

根据表 10-1 中宁波中百（600857）2007 ~ 2014 年各年度流动资产周转率的数值，可以绘制出折线图，如图 10-3 所示。为了更加深入的说明流动资产周转率对宁波中百股价的影响，我们选择同行业的新华锦来进行对比分析。从上图中可以看出，宁波中百的流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动资产周转率从2007年开始，一直呈现出持续向上的走势，直到2011年该指标出现峰值。新华锦的流动资产周转率从2007年开始，就逐步下滑，2009年虽然出现过反弹，但并没有改变基本走势。这一走势反映出，前者的获利创收能力强于后者。



图10-3 流动资产周转率对比图

5．股价走势分析

图10-4所示为宁波中百、新华锦日K线图，从图中可以看出，自2010～2015年上半年，宁波中百（600857）的股价涨幅远大于新华锦（600735），出现这种走势的原因是多方面的，但是宁波中百较高的流动资产周转率也是其中一个重要的原因。一般情况下，流动资产周转率越高，表明企业的经营效率越高，越有利于企业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创造收入，也就有利于股价持续稳定的上涨。新华锦较低的流动资产周转率使投资者对公司的前景预期并不乐观，在无法得到市场认同的情况下，股价就很难有良好的表现，而宁波中百的表现则远远好于前者。

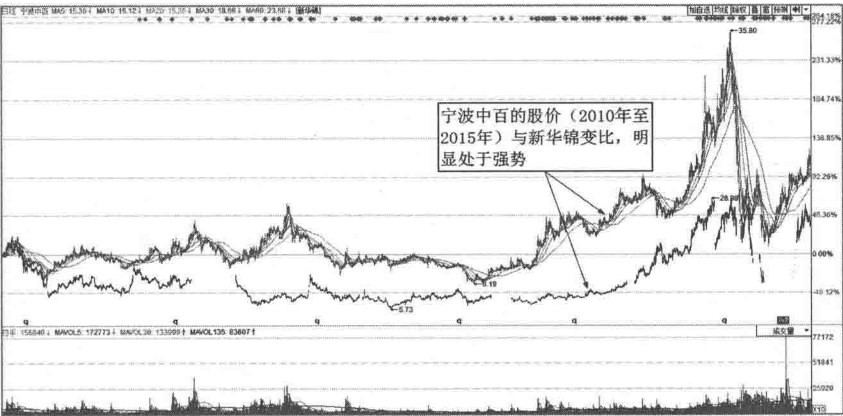


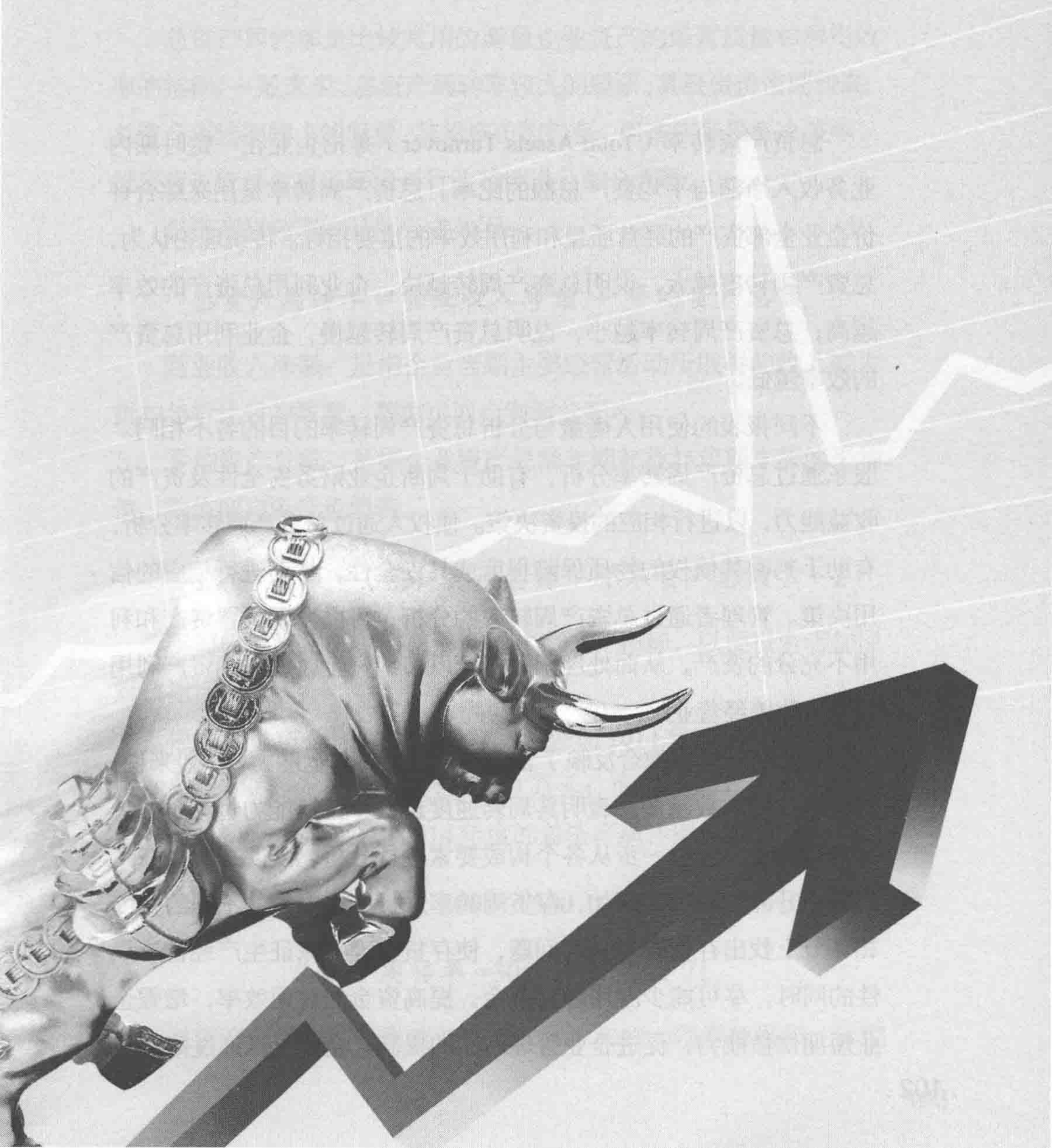
图 10-4　宁波中百、新华锦日 K 线图

公司要实现流动资产的良性循环，流动资产周转率应大于 1。但这一标准并不是绝对的，因为不同行业有不同的要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章 黄金指标之十一：总资产周转率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产周转率（Total Assets Turnover）是指企业在一定时期内业务收入净额与平均资产总额的比率。总资产周转率是用来综合评价企业全部资产的经营质量和利用效率的重要指标。传统理论认为，总资产周转率越大，说明总资产周转越快，企业利用总资产的效率越高；总资产周转率越小，说明总资产周转越慢，企业利用总资产的效率越低。

不同报表的使用人衡量与分析总资产周转率的目的各不相同。股东通过总资产周转率分析，有助于判断企业财务安全性及资产的收益能力，以进行相应的投资决策。债权人通过总资产周转率分析，有助于判明其债权的物质保障程度或其安全性，从而进行相应的信用决策。管理者通过总资产周转率的分析，可以发现闲置资产和利用不充分的资产，从而处理闲置资产以节约资金，或提高资产利用效率以改善经营业绩。

总资产周转率综合反映了企业整体资产的营运能力，一般来说，资产的周转次数越多，表明其周转速度越快，营运能力也就越强。在此基础上，应进一步从各个构成要素进行分析，以便查明总资产周转率升降的原因。例如，存货周转率分析的目的是从不同的角度和环节上找出存货管理中的问题，使存货管理在保证生产经营连续性的同时，尽可能少占用经营资金，提高资金的使用效率，增强企业短期偿债能力，促进企业管理水平的提高。企业可以通过薄利多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销的办法，加速资产的周转，带来利润绝对额的增加。

一、指标解析

总资产周转率是比较常用的衡量企业资产的经营质量和利用效率的指标，一般来说，总资产周转率较大的股票，其投资价值则较高；总资产周转率较小的股票，其投资价值较低。但在实际投资决策中，投资者还应结合市场环境与行业特性进行综合判断。

总资产周转率的计算公式如下：

总资产周转率 = 营业收入净额 ÷ 平均资产总额

营业收入净额：是指企业当期主要经营活动所取得的收入减去折扣与折让后的数额，数据可取自利润分配表。

平均资产总额：是指企业资产总额年期初数与年期末数的平均值，数值取自资产负债表。

平均资产总额 =（年初资产总额 + 年末资产总额）÷2

下面简单举例来说明总资产周转率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年末的资产总额期末数为 2 000 万元，期初数为 1 500 万元；而当年的营业收入净额为 3 000 万元。则该公司 2014 年度的总资产周转率计算如下：

平均资产总额 =（2000+1500）÷2=1750 万元

总资产周转率 =3000÷1750=1.71

总资产周转率是考察企业资产运营效率的一项重要指标，体现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了企业经营期间全部资产从投入产出的流转速度，反映了企业全部资产的管理质量和利用效率。投资者应熟练掌握，加以运用。

二、股市实战法则

（1）总资产周转率对股价的影响是间接的，它从侧面反映了企业的经营效率与管理能力，进而衡量企业的未来发展形势。如果某一企业的总资产周转率较长期低于竞争对手，则表明该企业在运用资产资源方面不如对手，其股价也会受到影响而不会有良好的表现。所以，投资者在进行投资决策时，应尽量选择总资产周转率保持较高且稳定的个股进行投资。

（2）投资者可分析对比同类公司的总资产周转率，以判断企业的优劣状况，进而衡量公司股价的风险程度，做出投资决策。在相同行业中，或生产相同产品的公司中，投资者应选择总资产周转率较高的的企业进行投资。因为，这些企业在利用同等资源的情况下，在相同的时间内可以创造出更多的利润，容易受到市场的认可，而其股价也易于出现上涨。

（3）投资者可利用总资产周转率对公司的盈利状况进行分析。若某公司的当期盈利出现大幅增加，市盈率大幅下降，那么可以查看该公司的总资产周转率的变化情况。如果公司的资产总额和总资产周转率并没有发生较大变化，则公司的盈利并不是通过主要业务活动取得的，那么该股并不适合中长期的投资者进行持有。

（4）投资者在利用总资产周转率进行投资决策时，应结合其他财务指标进行分析，不能仅凭该指标对个股是否具备投资价值而做出判断。比如，对股价产生直接影响的资产回报率，总资产周转率就对其产生主要的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以双汇发展（000895）为例，利用该公司的总资产周转率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据双汇发展（000895）2007 ～ 2014 年公开的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的营业收入与平均资产总额数值，以及通过计算获得该公司各年度的总资产周转率。从这些数据中可以看出，该公司的营业收入与平均资产总额呈现出逐步增加的走势，而总资产周转率则出现了持续下滑的趋势，如表 11-1 所示。

表 11-1　财务数据统计表

期间	营业收入	平均资产总额	总资产周转率
2007 年	218 亿元	38.54 亿元	5.66
2008 年	260 亿元	42.4 亿元	6.13
2009 年	284 亿元	51.05 亿元	5.56
2010 年	363 亿元	64.5 亿元	5.62
2011 年	358 亿元	118.75 亿元	3.01
2012 年	397 亿元	166.5 亿元	2.38
2013 年	450 亿元	182 亿元	2.47
2014 年	457 亿元	208.5 亿元	2.18

2. 营业收入分析

根据表 11-1 中双汇发展（000895）2007 ～ 2014 年各年度营业收入的数值，可以绘制出折线图，如图 11-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业收入整体上处在逐步攀升的走势中，波动幅度较小。该公司的营业收入总额自 2007 年开始，一直呈现出持续稳定的上涨走势，并且逐年保持较高的增长速度，直到 2014 年才出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现小幅的放缓，但并未跌破前期记录。

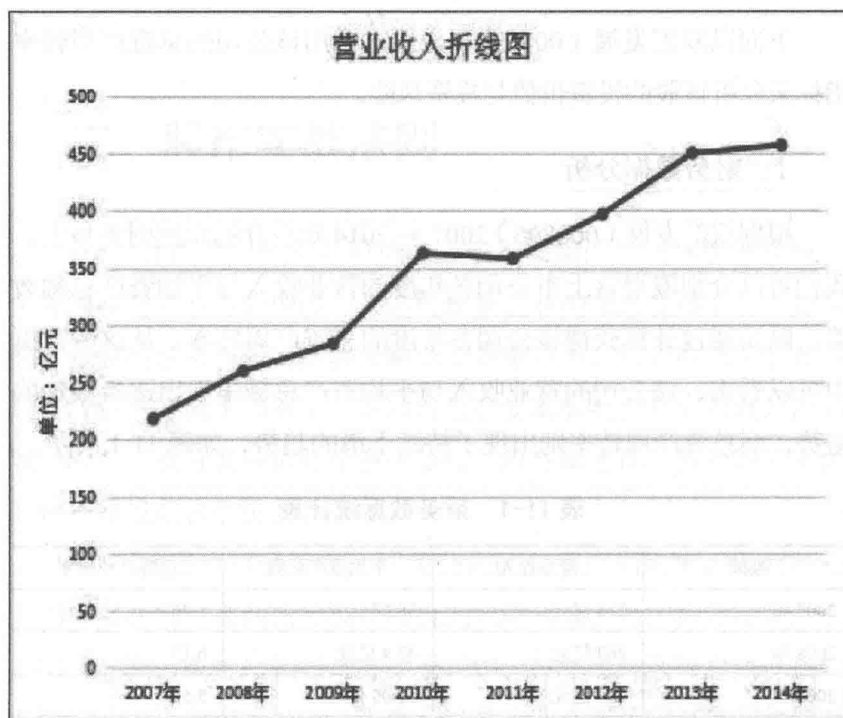


图 11-1　双汇发展（000895）营业收入折线图

3．平均资产总额分析

根据表 11-1 中双汇发展（000895）2007 ～ 2014 年各年度平均资产总额的数值，可以绘制出折线图，如图 11-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的平均资产总额整体上处在逐步攀升的走势中。该公司的平均资产总额自 2007 年以来，一直呈现出持续的上涨走势。但在 2010 年，其增长速度突然加快，到 2012 年又出现拐点，开始逐步放缓。由此可见，公司的平均资产总额在 2010 年出现异动，其原因可能是公司的增发交易，或者借贷融资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

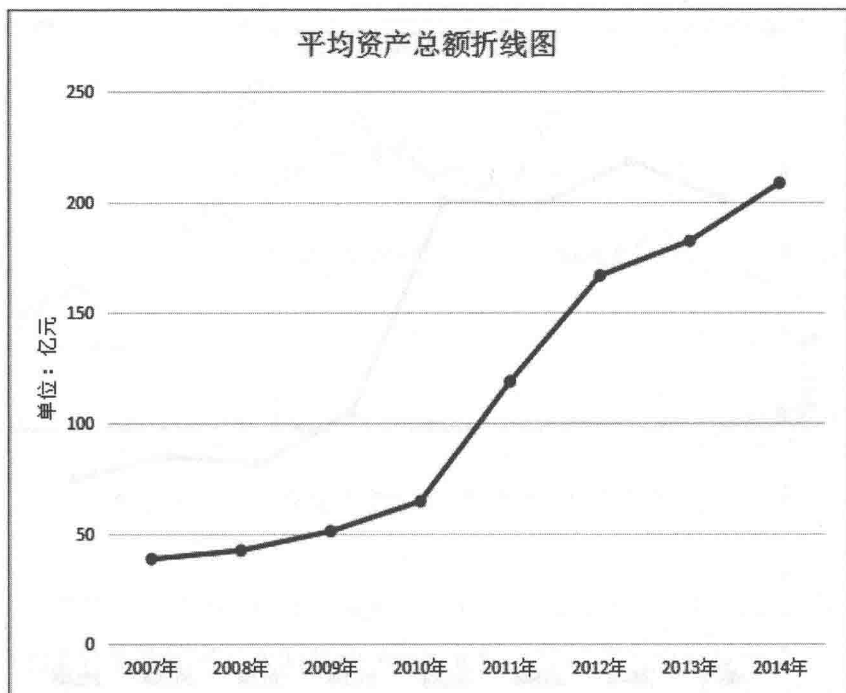


图 11-2　双汇发展（000895）平均资产总额折线图

4. 总资产周转率分析

根据表 11-1 中双汇发展（000895）2007 ~ 2014 年各年度总资产周转率的数值，可以绘制出折线图，如图 11-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的总资产周转率整体上处于逐步下滑的趋势。该公司的总资产周转率走势在 2008 年出现拐点。尤其是在 2010 年，其走势呈现出快速大幅下滑的态势。其原因除了该公司当年的营业收入出现小幅减少之外。另外，就是同期公司的平均资产总额呈现大幅增长的走势。在资产总额大幅增加之后，公司再想保持较高的总资产周转率是非常困难的，所以后期出现下滑走势也在情理之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11-3 双汇发展（000895）总资产周转率折线图

5．股价走势分析

图 11-4 所示为双汇发展（000895）发行股份买资产公告，从图中可以看出，该股股价在前期处于持续上涨的走势之中，虽然其成交量没有出现较大幅的放大，但是股价还是在 2010 年创出了新高。出现这一走势的原因，应是当年公司计划进行发行股份购买资产，而市场对该交易抱有较大的预期，对股价进行了一次大幅的炒作。但在随着交易的逐步完成，市场热情的减退，股价进入持续的震荡向下的趋势。同时，由于公司资产总额的大幅增加，导致总资产周转率的大幅下滑，也挫伤了投资者的信心，间接促使股价逐步下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

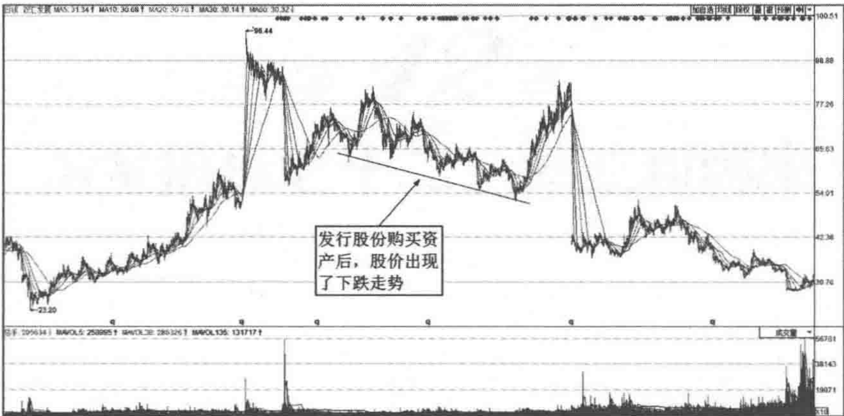


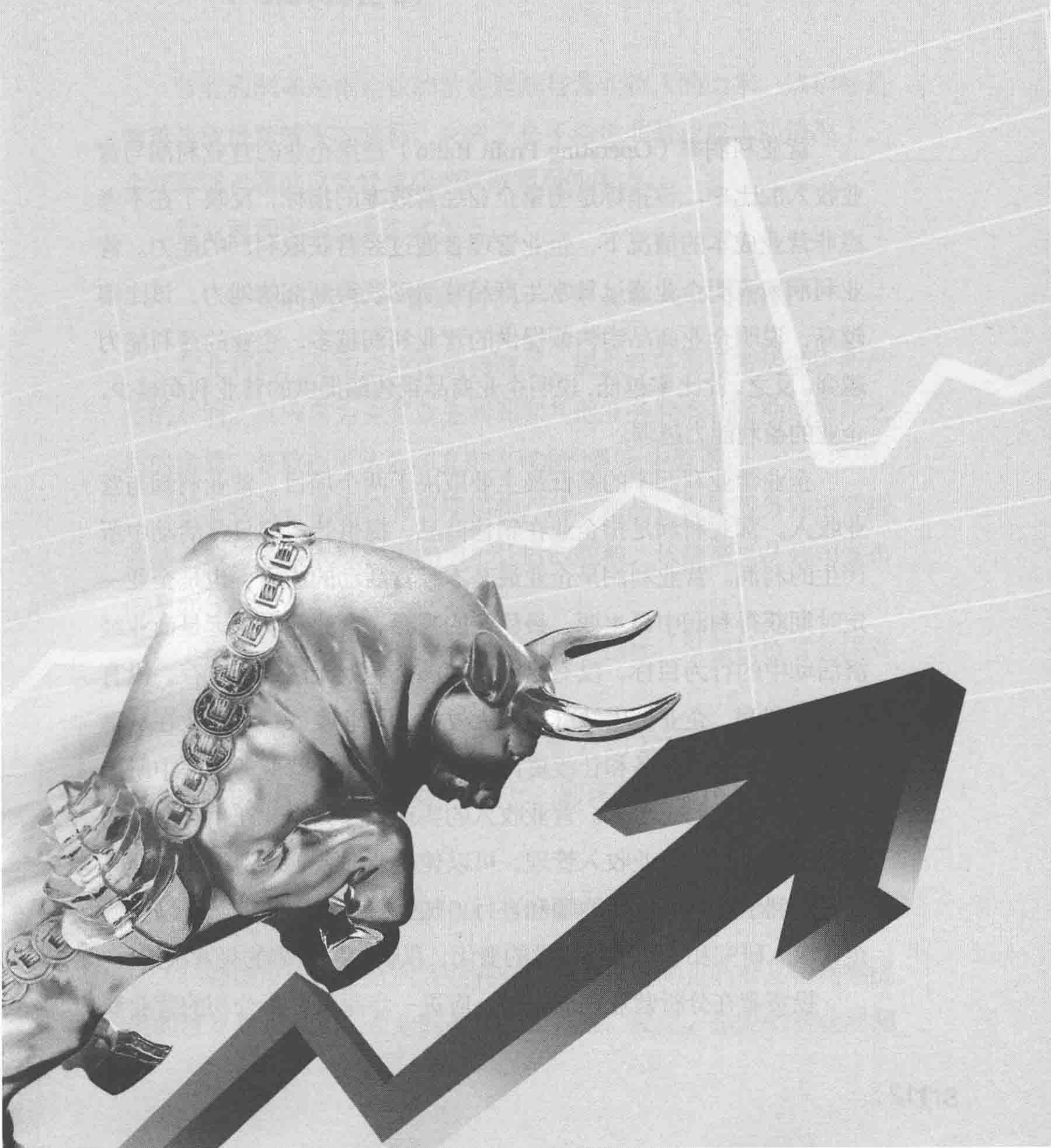
图 11-4　双汇发展（000895）发行股份购买资产公告

总资产周转率反映了企业整体资产的营运能力，一般来说，资产的周转次数越多，表明其周转速度越快，营运能力也就越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章 黄金指标之十二：营业利润率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业利润率（Operating Profit Ratio）是指企业的营业利润与营业收入的比率。该指标是衡量企业经营效率的指标，反映了在不考虑非营业成本的情况下，企业管理者通过经营获取利润的能力。营业利润率表明企业通过日常生产经营活动获得利润的能力，该比率越高，说明企业商品销售额提供的营业利润越多，企业的盈利能力越强。反之，此比率越低，说明企业商品销售额提供的营业利润越少，企业的盈利能力越弱。

企业营业利润率的高低最主要取决于两个项目，营业利润与营业收入。营业利润是指企业在销售商品、提供劳务等日常活动中所产生的利润。营业利润是企业最基本经营活动的成果，也是企业一定时期获得利润中最主要、最稳定的来源。营业利润永远是商业经济活动中的行为目标，没有足够的利润企业就无法继续生存，没有足够的利润，企业就无法继续扩大发展。营业收入是指企业在从事销售商品，提供劳务和让渡资产使用权等日常经营业务过程中所形成的经济利益的总流入。营业收入的实现关系到企业在生产活动的正常进行，加强营业收入管理，可以使企业的各种耗费得到合理补偿，有利于再生产活动的顺利进行。加强营业收入管理，可以促使企业深入研究和了解市场需求的变化，以便做出正确的经营决策。

投资者在分析营业利润率时，应进一步深入分析公司的营业利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润与营业收入，其获取营业利润率出现变化异动的深层次原因，进而对投资标的做出更加理性的分析结论。

一、指标解析

营业利润率是指企业的营业利润与营业收入的比率。该指标是衡量企业经营效率的指标，反映了在不考虑非营业成本的情况下，企业管理者通过日常经营活动获取利润的能力。

营业利润率的计算公式如下：

营业利润率＝营业利润 ÷ 营业收入 ×100%

营业利润：是指企业在销售商品、提供劳务等日常活动中所产生的利润。其内容为主营业务利润和其他业务利润扣除期间费用之后的余额。该数据可从公司发布的利润分配表中取得。

营业收入：是指企业当期销售产品、商品、提供劳务等主要经营活动取得的收入减去折扣与折让后的数额，该数据可从公司发布的利润分配表中取得。

下面简单举例来说明营业利润率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年的营业收入为 4 050 万元，营业利润为 2 500 万元。则该公司 2014 年度的营业利润率计算如下：

营业利润率 =2500÷4050×100%=61.73%

一般情况下，企业的营业利润率越高，说明企业商品销售额提供的营业利润越多，企业的盈利能力越强。反之，企业的营业利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率越低，说明企业商品销售额提供的营业利润越少，企业的盈利能力越弱。投资者需要在实际活动中熟练应用。

二、股市实战法则

（1）投资者在实际的投资活动中，利用营业利润率评估上市公司时，可以将该公司的当期指标值与其历史指标值进行对比，以掌握该公司的盈利能力发展趋势。同时，投资者也可将公司的营业利润率与同行业的竞争对手来进行对比，如果公司的营业利润率相对高于竞争对手，并且其历史走势比较平稳，则说明公司的盈利能力和未来的发展潜力都好与对手。反之，则说明公司的盈利能力和未来的发展潜力与对手相比都较差。

（2）投资者在分析上市公司的营业利润率时，应注重该指标的变化趋势与稳定性。有时候，上市公司的经营业绩会出现大起大落的走势，导致这一走势的原因通常是多方面的。而这些因素也常常会使上市公司的股价出现大幅的波动，从而增加投资者投资活动的风险。投资者在选择投资目标时，因更多的注意公司盈利能力比较稳定且走势比较连续的标的。营业利润率的波动幅度应在一个合理的区间内，这样的公司其投资风险则相对较低。

（3）一般情况下，股票市场的投资者都比较青睐行业板块的龙头股，而龙头股相对于行业内的其他公司的股票则更容易出现上涨行情，营业利润率可以帮助投资者找到这些比较具有投资价值的股票。龙头股在市场处于牛市行情时，会先于其他的个股出现上涨行情，而此时公司的基本面情况则是其出现上涨行情的重要推动因素。投资者可以利用营业利润率指标来寻找这些盈利能力较强，具有上涨潜力的投资标的，提前进行布局，以获取投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以贵州茅台（600519）为例，利用该公司的营业利润率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据贵州茅台（600519）2007～2014 年公开的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的营业利润与营业收入数值，以及通过计算获得该公司各年度的营业利润率。从这些数据中可以看出，该公司的营业利润与营业收入呈现出逐步增加的走势，而营业利润率则保持在一定的浮动范围内，如表 12-1 所示。

表 12-1 财务数据统计表

期间	营业利润	营业收入	营业利润率（%）
2007 年	45.3 亿元	72.4 亿元	62.57
2008 年	53.9 亿元	82.4 亿元	65.41
2009 年	60.8 亿元	96.7 亿元	62.87
2010 年	71.6 亿元	116 亿元	61.72
2011 年	123 亿元	184 亿元	66.85
2012 年	188 亿元	265 亿元	70.94
2013 年	218 亿元	309 亿元	70.55
2014 年	221 亿元	316 亿元	69.94

2. 营业利润分析

根据表 12-1 所列示的贵州茅台（600519）2007～2014 年各年度营业利润的数值，可以绘制出折线图，如图 12-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业利润整体上处在逐步攀升的走势中。从 2007～2010 年，公司的营业利润增长速度较慢。从 2010 年之后，公司的营业利润出现了快速地增长。但在 2014 年，其营业利润增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长速度出现了放缓迹象。

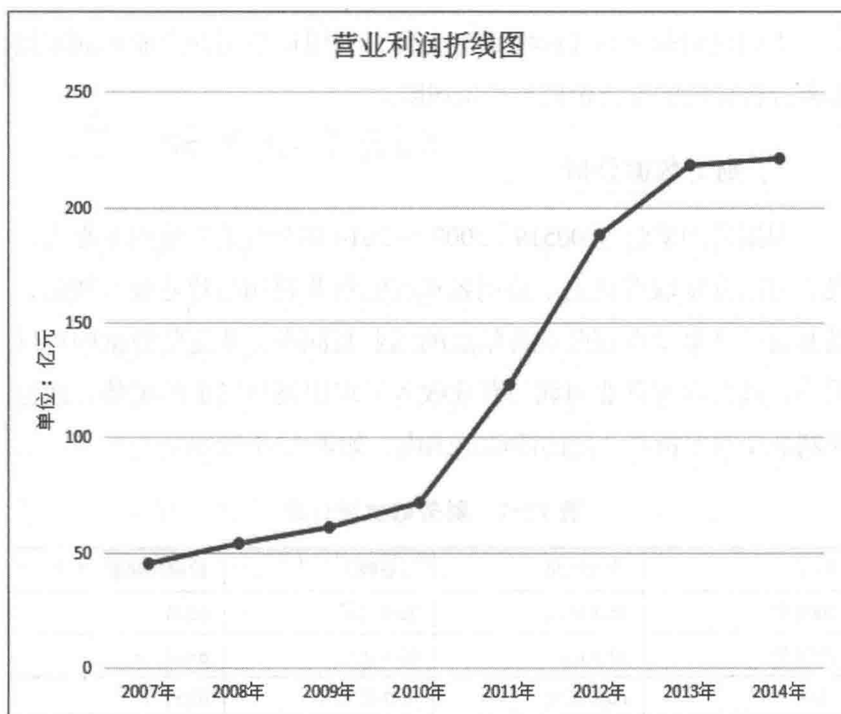


图 12-1　贵州茅台（600519）营业利润折线图

3. 营业收入分析

根据表 12-1 中贵州茅台（600519）2007 ～ 2014 年各年度营业收入的数值，可以绘制出折线图，如图 12-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业收入，整体上保持了逐步攀升的走势。从 2007 ～ 2010 年，公司的营业收入增长速度较慢。从 2010 年之后，公司的营业收入出现了快速地增长。但在 2014 年，其营业收入增长速度出现了放缓迹象。以上分析表明，该公司的营业利润与营业收入走势比较一致，公司的经营情况比较稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

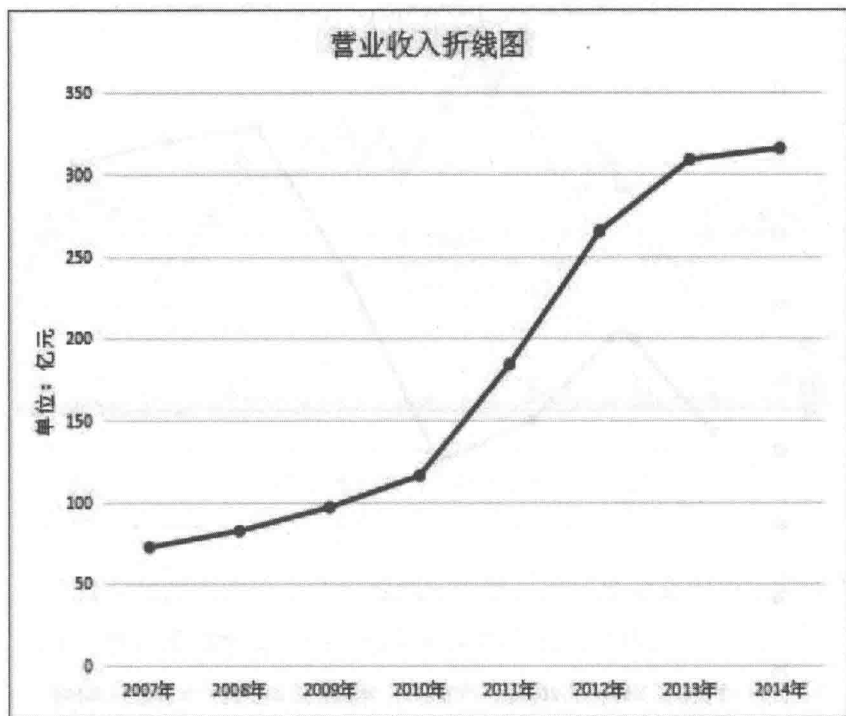


图 12-2　贵州茅台（600519）营业收入折线图

4．营业利润率分析

根据表 12-1 中贵州茅台（600519）2007 ～ 2014 年各年度营业利润率的数值，可以绘制出折线图，如图 12-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业利润率总体处在不断攀升的走势中。在 2007 年，公司的营业利润率出现大幅增长之后，2008 年，其营业利润率便出现了大幅的下滑走势。直到 2010 年，营业利润率下滑走势出现了拐点，在保持了两年的高速增长之后，到 2012 年，公司的营业利润率又出现了下滑。该公司的营业利润率出现这一走势的原因是多方面的，但与公司的营业利润增长速度在当期出现放缓有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

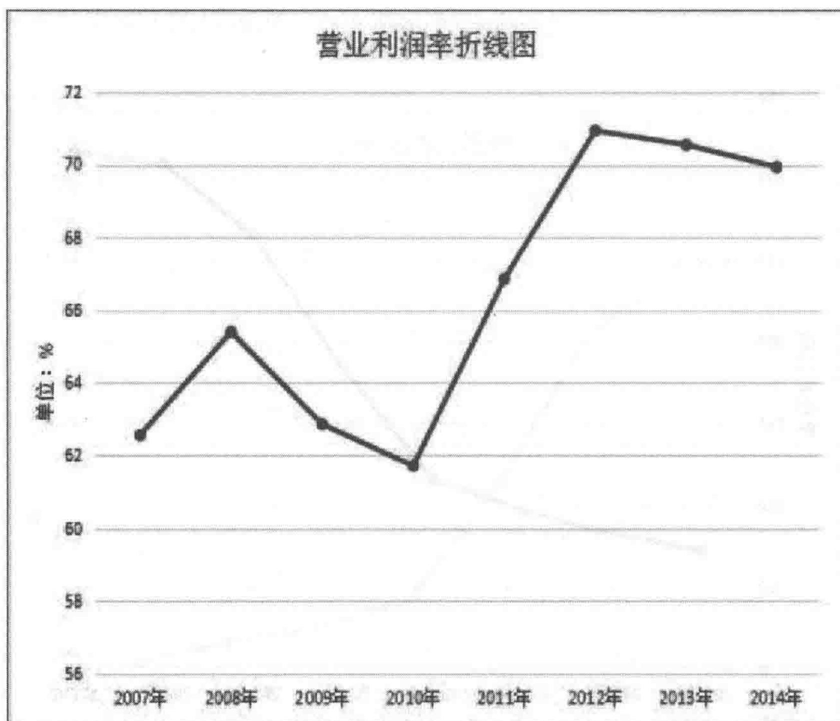


图 12-3 贵州茅台（600519）营业利润率折线图

5. 股价走势分析

图 12-4 所示为贵州茅台（600519）日 K 线图，从图中可以看出，该公司的股票价格在 2010 ～ 2012 年期间基本上都处在上涨的走势之中，并且股价突破了前期的高点，创出了新高。同时，其成交量也出现了不同程度的放大。进入 2013 年之后，随着回调压力的增强，股价开始进入下跌行情之中。该股价出现这一走势，其原因是多方面的，公司的营业利润率也是重要因素之一。从 2012 年开始，公司的营业利润率出现了持续的下滑，表面其盈利能力出现了下降，进而拖累了股价，使其出现了下跌走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

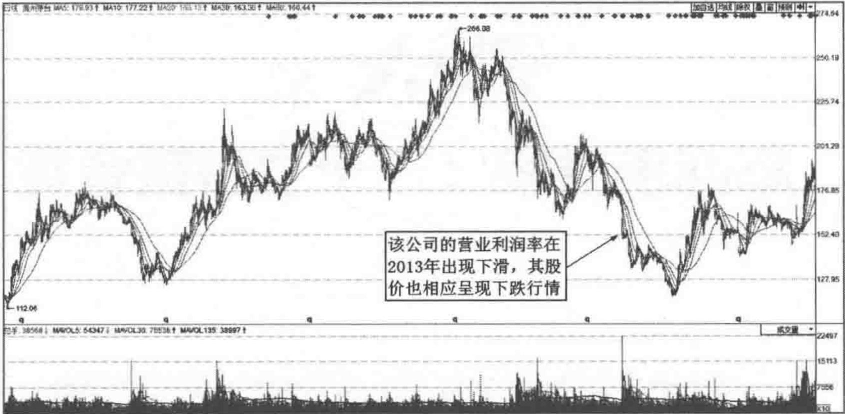


图 12-4 贵州茅台（600519）日 K 线图

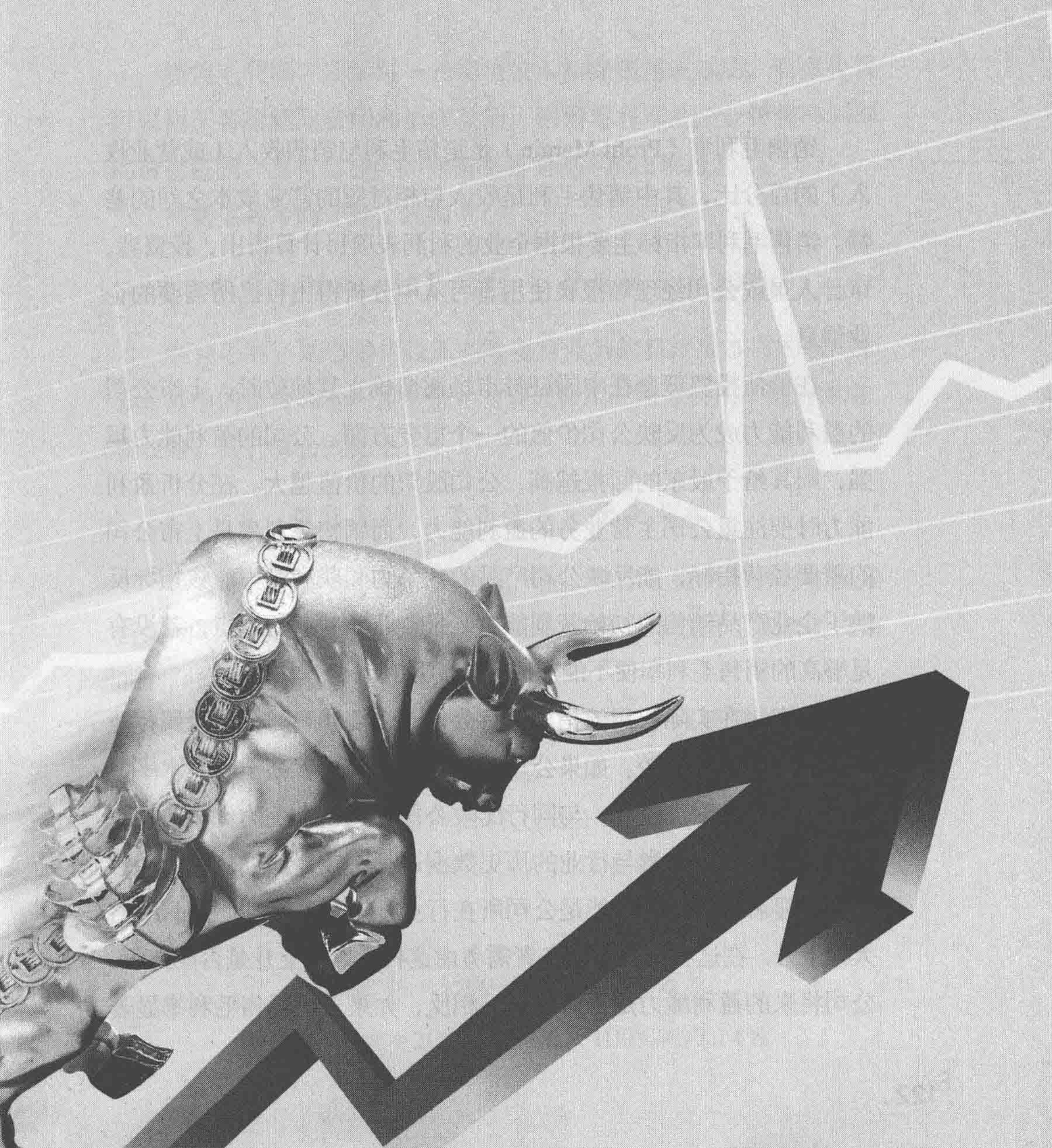
营业利润率评价企业的盈利能力时，更注重企业的与主要业务有关的整体盈利能力，与销售毛利率相比较为笼统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章 黄金指标之十三：销售毛利率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



销售毛利率（Profit Margin）是销售毛利与销售收入（或营业收入）的百分比，其中销售毛利是收入与相对应的营业成本之间的差额。销售毛利率指标主要根据企业的利润表项目计算得出，投资者、审计人员或公司经理等报表使用者可从中分析得出自己所需要的企业信息。

在价值投资理念在中国证券市场逐渐确立其地位时，上市公司的盈利能力成为反映公司价值的一个重要方面。公司的盈利能力越强，则其给予股东的回报越高，公司股票的价值越大。在分析盈利能力时要注重公司主营业务的盈利能力，而销售毛利率是上市公司的重要经营指标，能反映公司产品的竞争力和获利潜力。该指标反映了企业产品销售的初始获利能力，是企业净利润的起点，若没有足够高的销售毛利率便不能形成较大的盈利。

投资者在实际应用该指标进行分析时，要注意与公司所属行业的平均水平进行比较。如果公司的销售毛利率显著高于同业水平，说明公司产品附加值高，与同行比较公司存在成本上的优势，具有竞争力。同时，注意与行业的历史数据进行比较，如果公司的销售毛利率显著提高，则可能是公司所在行业处于复苏时期，产品价格大幅上升。在这种情况下投资者需考虑这种价格的上升是否能持续，公司将来的盈利能力是否有保证。相反，如果公司销售毛利率显著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低，则可能是公司所在行业竞争激烈，而指标值下降伴随着价格战的爆发或成本的失控，这种情况预示产品盈利能力的下降。

一、指标解析

销售毛利率，表示每一元销售收入扣除销售成本后，有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利。销售毛利率是企业销售净利率的最初基础，没有足够大的销售毛利率便不能出现盈利。

销售毛利率的计算公式如下：

$$销售毛利率 = 销售毛利 \div 营业收入 \times 100\%$$

销售毛利：是指销售收入扣除主营业务的直接成本后的利润部分。其中的直接成本不包括企业的管理费用、财务费用、销售费用、税收等。其计算公式如下：

$$销售毛利 = 营业收入 - 营业成本$$

营业收入：是指企业当期销售产品、商品、提供劳务等主要经营活动取得的收入减去折扣与折让后的数额，该数据可从公司发布的利润分配表中取得。

下面简单举例来说明销售毛利率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年的营业收入为 3 500 万元，营业成本为 1 500 万元。则该公司 2014 年度的销售毛利率计算如下：

$$销售毛利 =3500-1500=2000 万元$$

$$销售毛利率 =2000 \div 3500 \times 100\%=57.14\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常情况下，高科技行业的毛利率比普通产业的毛利率高，新兴产业的毛利率比传统产业、夕阳产业的毛利率高。

二、股市实战法则

（1）销售毛利率指标有助于投资者预测上市公司的发展，衡量上市公司的成长性。在分析公司主营业务的盈利空间和变化趋势时，销售毛利率是一个重要的指标。该指标的优点在于可以对公司某一主要产品或主要业务的盈利状况进行分析，这对于判断公司核心竞争力的变化趋势及其成长性极有益处。

（2）销售毛利率指标有助于评价上市公司经理人员的经营业绩，较好的经营业绩有益于公司股票的持续上涨。现代企业所有权与经营权分离，企业经理人员的薪酬要和它自身的业绩挂钩。因为产品销售毛利率的提高可一定程度上反映产品获利能力的增加，所以它可以作为衡量经理人员经营业绩的指标之一。优秀的经理人员能使公司拥有较好的发展前景，而这一趋势也可以通过该指标表现出来，公司的股票也会在公司业绩的支持下出现上涨的行情。

（3）销售毛利率指标有助于投资者发现上市公司是否隐瞒销售收入或者虚报销售成本，及时规避问题公司，降低投资风险。投资者根据计算公司销售毛利率指标，观察其波动是否在正常范围内，可以推测公司是否有通过虚报销售收入和隐瞒销售成本来虚增利润之嫌。以及时调整投资策略，规避财务风险。

（4）销售毛利率指标有助于投资者发现上市公司潜在的问题，及时规避投资风险较高的股票。投资者通过公司销售毛利率的变动，可以发现公司近期的经营业绩的好坏，及时找出经营管理中存在的问题，以规避那些投资风险较高的投资标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以杰瑞股份（002353）为例，利用该公司的销售毛利率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据杰瑞股份（002353）2007 ～ 2014 年公开的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的营业收入，以及通过计算获得该公司各年度的销售毛利与销售毛利率。从这些数据中可以看出，该公司的营业收入与销售毛利基本上呈现出逐步增加的走势，而销售毛利率也呈现出攀升走势，如表 13-1 所示。

表 13-1 财务数据统计表

期间	销售毛利	营业收入	销售毛利率（%）
2007 年	0.94 亿元	3.09 亿元	30.42
2008 年	1.49 亿元	4.39 亿元	33.94
2009 年	2.57 亿元	6.80 亿元	37.79
2010 年	3.93 亿元	9.44 亿元	41.63
2011 年	6.27 亿元	14.6 亿元	42.95
2012 年	10.1 亿元	23.8 亿元	42.44
2013 年	16.2 亿元	37.0 亿元	43.78
2014 年	20.3 亿元	44.6 亿元	45.52

2. 销售毛利分析

根据表 13-1 中杰瑞股份（002353）2007 ～ 2014 年各年度销售毛利的数值，可以绘制出折线图，如图 13-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的销售毛利，在总体上处在逐步上升的走势中。从 2007 ～ 2010 年，公司的销售毛利增长速度较慢。到 2010 年之后，公司的销售毛利出现了快速地增加。不过在 2014 年，其销售毛利增长速度出现了放缓迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

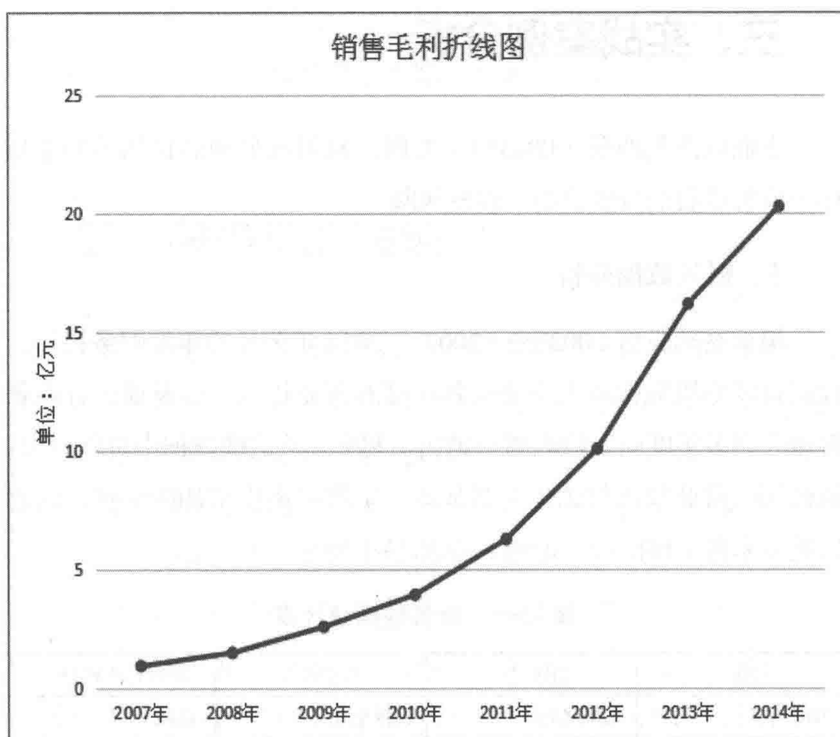


图 13-1　杰瑞股份（002353）销售毛利折线图

3. 营业收入分析

根据表 13-1 中杰瑞股份（002353）2007 ～ 2014 年各年度营业收入的数值，可以绘制出折线图，如图 13-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业收入，在总体上与销售毛利走势相似，都处在逐步上升的趋势中。从 2007 ～ 2010 年，公司的营业收入增长速度较为缓慢。到 2010 年之后，公司的营业收入出现了明显的快速增长。在 2014 年，其营业收入增长速度出现了放缓迹象。由此看出，公司营业收入的这一变化过程与其销售毛利较为相似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

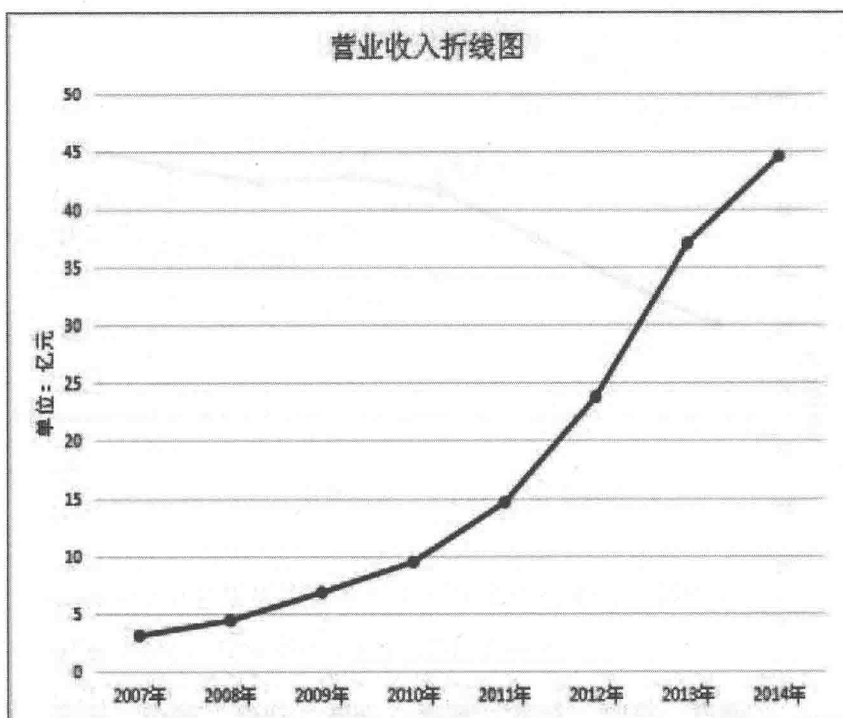


图 13-2 杰瑞股份（002353）营业收入折线图

4. 销售毛利率分析

根据表 13-1 中杰瑞股份（002353）2007 ～ 2014 年各年度销售毛利率的数值，可以绘制出折线图，如图 13-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的销售毛利率从 2007 年开始，总体上呈现出不断攀升的走势。在 2010 年，公司的销售毛利率的增长速度出现放缓迹象，而在 2012 年，公司的销售毛利率增长速度出现了轻微的下滑，但随后其走势又重新回到了上升趋势。该公司的销售毛利率出现这一走势的原因是多方面的，其中在 2010 年公司实现整体上市可能是公司销售毛利率出现放缓下滑的主要原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

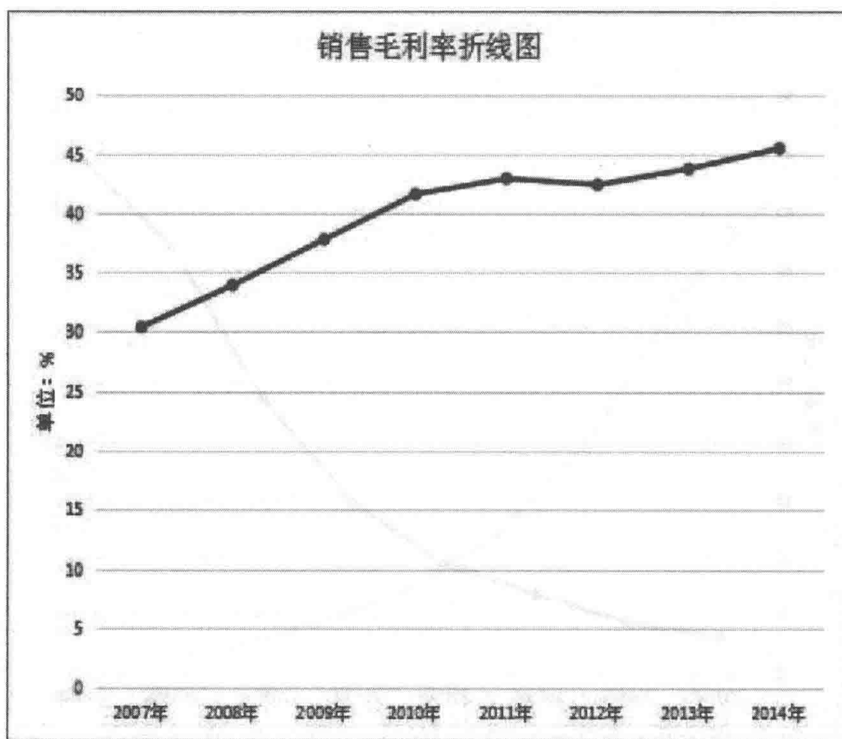


图 13-3 杰瑞股份（002353）销售毛利率折线图

5. 股价走势分析

图 13-4 所示为杰瑞股份（002353）日 K 线图，从图中可以看出，该公司的股票价格从 2010 年实现整体上市之后的两年时间里，基本上呈现出不断上涨的行情。该股股价出现这一走势，其主要原因除了新股上市有被市场炒作的因素之外，公司良好的基本面情况也是该股持续上扬的动因。从该公司的销售毛利率走势来看，在公司实现上市之前，其销售业绩就呈现良好走势，为公司上市后股票的持续上涨提供了非常重要的支持。同时，投资者在分析时，还应该结合公司的其他财务数据进行综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

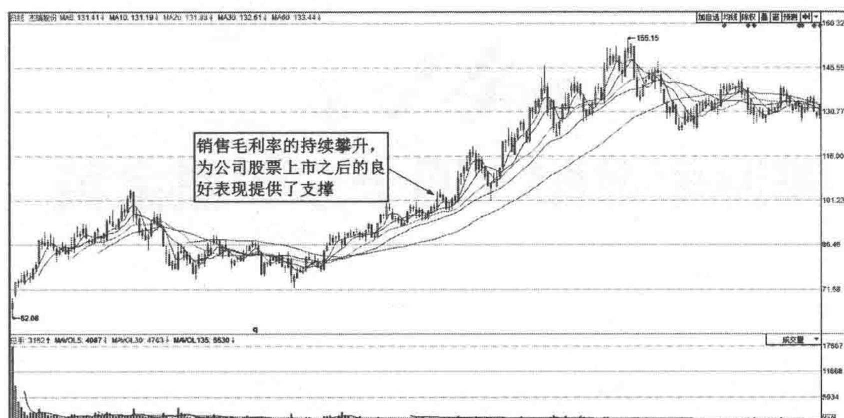


图 13-4　杰瑞股份（002353）日 K 线图

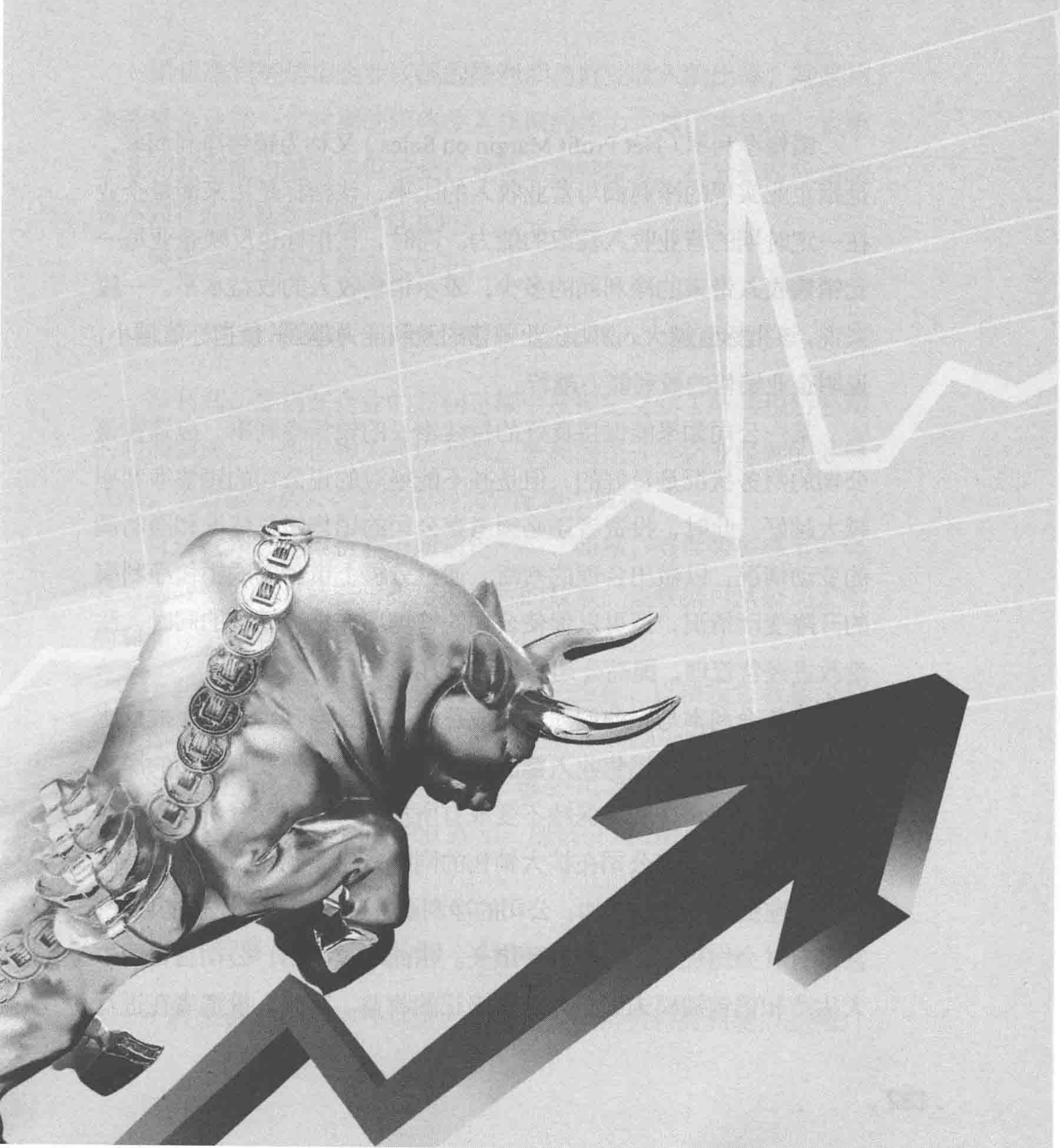
在分析公司主营业务的盈利空间和变化趋势时，销售毛利率是一个重要的指标，投资者在实际应用中多加注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章 黄金指标之十四：销售净利率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售净利率（Net Profit Margin on Sales）又称为销售净利润率，是指企业实现的净利润与营业收入的比率，该指标是用来衡量企业在一定时期的营业收入获取的能力。同时，该指标也反映企业每一元销售收入带来的净利润的多少，表示销售收入的收益水平。一般来说，该指标值越大，说明企业销售的盈利能力越强；该指标值越小，说明企业销售的盈利能力越若。

某一公司如果能保持良好的持续增长的销售净利率，应该说该公司的财务状况是良好的，但是并不能绝对的说公司的销售净利率越大越好。此时，投资者还必须考察公司的销售增长情况和净利润的变动情况，以做出合理的判断。通过分析上市公司的销售净利率的升降变动情况，还可以促使公司的管理层在扩大销售的同时，注意改进经营管理，提高公司的盈利能力。

销售净利率与企业的净利润成正比关系，与其营业收入成反比关系，企业在增加销售收入额的同时，必须相应地获得更多的净利润，才能使销售净利率保持不变或有所提高。在实际分析中，投资者可以发现，上市公司在扩大销售的同时，由于销售费用、财务费用、管理费用的大幅增加，公司的净利润并不一定会同比例的增长，甚至有时会出现一定比例的负增长。由此可以看出，公司盲目的扩大生产和销售规模未必会为其带来正的收益。因此，投资者在进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析时，应重点关注在公司每增加一元销售收入的同时，净利润的增减情况，以此来考察上市公司销售收入增长的效益。

一、指标解析

销售净利率是指企业实现的净利润与营业收入的比率，其是用来衡量企业在一定时期的销售收入获取的能力。该比率越高，说明企业的获利能力越强，但它受行业特点影响较大，在分析时应该结合不同行业的具体情况进行分析。

销售净利率的计算公式如下：

销售净利率＝净利润 ÷ 营业收入 ×100%

净利润：是指在企业的利润总额中按规定交纳了所得税后公司的利润留成，一般也称为税后利润。净利润是一个企业经营的最终成果，该数据可从公司发布的利润分配表中取得。

营业收入：是指企业当期销售产品、商品、提供劳务等主要经营活动取得的收入减去折扣与折让后的数额，该数据可从公司发布的利润分配表中取得。

下面简单举例来说明销售净利率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年的营业收入为 4 500 万元，其净利润为 3 500 万元。则该公司 2014 年度的销售净利率计算如下：

销售净利率 =3050÷4500×100%=67.78%

一般来讲，销售净利率越大，说明企业销售的盈利能力越强，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但并不能绝对的认为销售净利率越大越好，投资者还必须看企业的销售增长情况和净利润的变动情况来做出判断。

二、股市实战法则

（1）销售净利率反映了公司销售收入的盈利水平。销售净利率较高或提高，说明公司的获利能力较高或提高；销售净利率较低或降低，说明公司的成本费用支出较高或上升。此时，投资者应进一步分析其原因，是营业成本上升还是公司降价销售，是营业费用过多还是投资收益减少，以便更好地对公司经营状况进行判断，对公司的股价做出比较合理的估值。

（2）投资者在进行销售净利率分析时，可以将上市公司连续几年的指标数值进行分析，从而测定销售净利率的发展变化趋势。同样，也可将公司的指标数值与其他公司指标数值，或同行业平均水平进行对比，从而评价公司盈利能力的高低。进而判断公司所处的行业地位，以及发展前景，制定相应的投资策略。

（3）投资者在实际分析中，会发现上市公司的销售净利率有时候会突然上升。导致这一走势的原因是多方面的，但其中最主要的因素是公司成本费用的大幅减少。若进一步分析公司成本费用大幅减少的原因，可能会有几种情况。比如，公司费用摊销而导致，或者是公司库存原材料的价格出现了上浮，也可能是上述几种因素共同影响导致公司的成本费用出现减少。

（4）传统理论认为，上市公司的销售净利率越高，说明其获利能力越强。但需要注意的是，销售净利率受行业特点影响较大。对于不同行业的公司来讲，该指标值差异悬殊。因此，投资者在实际分析中，应结合目标公司所属行业的特性进行考察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以锦龙股份（000712）为例，利用该公司的销售毛利率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据锦龙股份（000712）2007 ～ 2014 年公开的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的净利润及营业收入，以及通过计算获得该公司各年度的销售净利率。从这些数据中可以看出，该公司的营业收入与净利润波动幅度较大，但净利润总体呈现上涨走势，营业收入则总体呈现下滑态势，如表 14-1 所示。

表 14-1 财务数据统计表

期间	净利润	营业收入	销售净利率（%）
2007 年	0.86 亿元	2.56 亿元	33.59
2008 年	0.21 亿元	0.87 亿元	24.14
2009 年	2.00 亿元	1.62 亿元	123.46
2010 年	1.55 亿元	0.88 亿元	176.14
2011 年	0.22 亿元	0.96 亿元	22.92
2012 年	0.24 亿元	0.95 亿元	25.26
2013 年	0.53 亿元	1.29 亿元	41.09
2014 年	3.87 亿元	0.40 亿元	967.5

2. 净利润分析

根据表 14-1 中锦龙股份（000712）2007 ～ 2014 年各年度净利润的数值，可以绘制出折线图，如图 14-1 所示。从折线图中可以看出，在 2007 年公司的净利润出现下滑之后，到 2008 年净利润便出现拐点，呈现上升走势。不过反弹走势到 2009 年终止，走势又重新回到下滑态势，在 2011 年才逐步企稳。需要注意的是，公司 2013 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的净利润出现大幅增加，应进一步分析这一异动的内在原因。

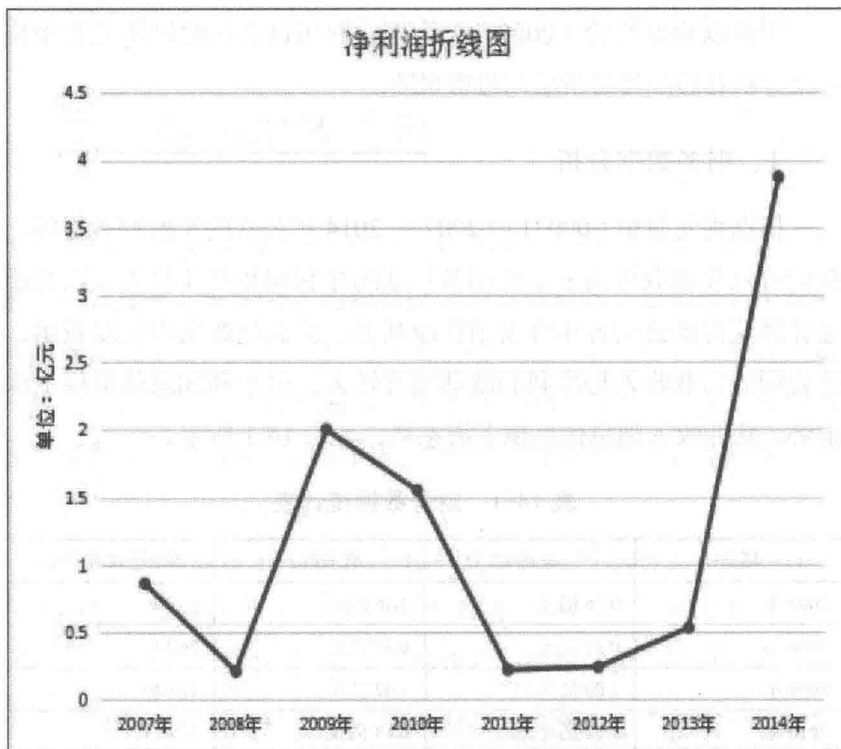


图 14-1　锦龙股份（000712）净利润折线图

3. 营业收入分析

根据表 14-1 中锦龙股份（000712）2007～2014 年各年度营业收入的数值，可以绘制出折线图，如图 14-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业收入在总体上处在逐步下滑的趋势中。在 2007 年，公司的营业收入出现大幅下滑。到 2008 年，营业收入出现了拐点，出现反弹走势。但到 2009 年，其营业收入又重新回到下滑走势中。特别是在 2013 年，公司的营业收入出现大幅的减少，表明公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日常经营可能出现了问题。

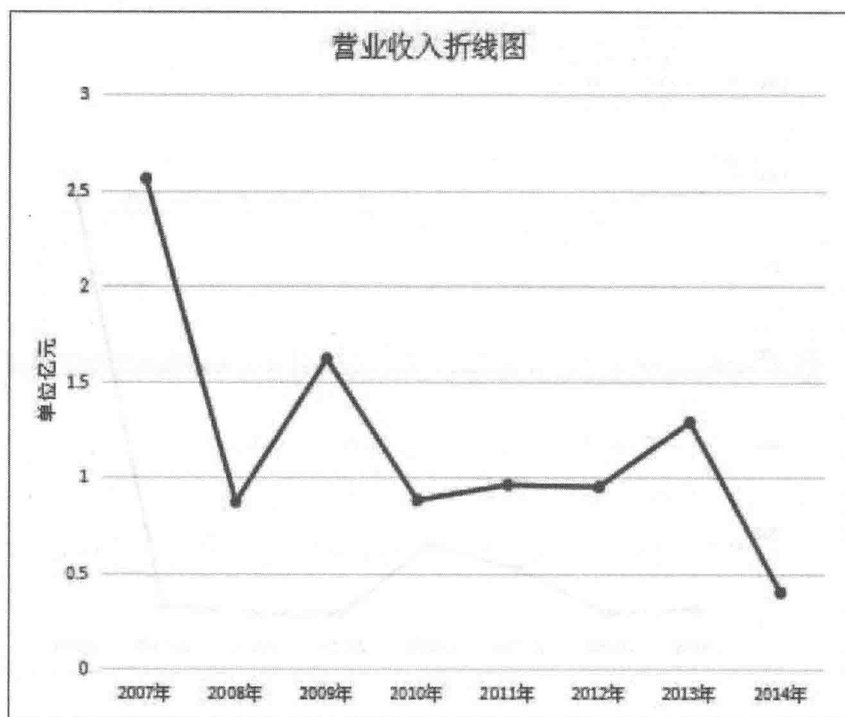


图 14-2 锦龙股份（000712）营业收入折线图

4．销售净利率分析

根据表 14-1 中锦龙股份（000712）2007 ～ 2014 年各年度销售净利率的数值，可以绘制出折线图，如图 14-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的销售净利率从 2007 年开始，总体上趋于上升走势。在 2008 ～ 2009 年这一时期，公司的销售净利率出现持续的增长走势。但在 2010 年，公司的销售净利率出现拐点开始下滑。在之后的两年时间里，该指标走势平稳，没有出现较大波动。需要注意的是，销售净利率在 2013 年出现巨幅的增长，结合公司的净利润与营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收入走势可知，导致这一异动的原因可能来自公司的其他收入。

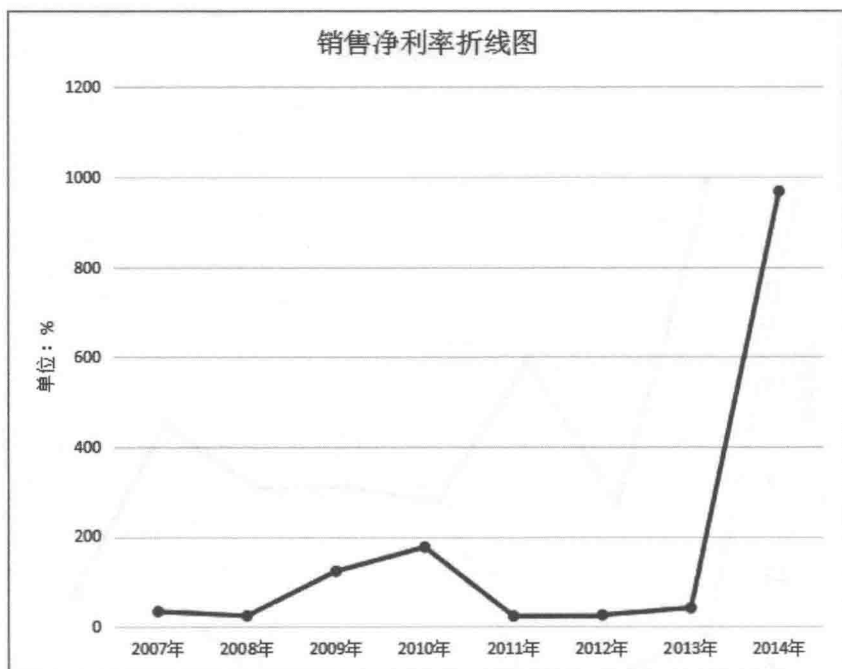


图 14-3 锦龙股份（000712）销售净利率折线图

5. 股价走势分析

图 14-4 所示为锦龙股份（000712）日 K 线图，从图中可以看出，该公司的股票价格从 2008 年开始出现持续上涨，同时其成交量也出现了较大幅度的放量。到 2010 年，公司的股价逐渐企稳，进入横盘整理走势，之后由于回调压力的增加，以及成交量的不断萎缩，股价开始了下跌行情。直到 2013 年，公司的股价在成交量的配合下重回涨势，并出现大幅上涨的行情。公司股价出现这一走势，和其销售净利率的异动有一定的关系。不过个股股价的这一走势炒作意味较浓，投资者应把握好离场时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

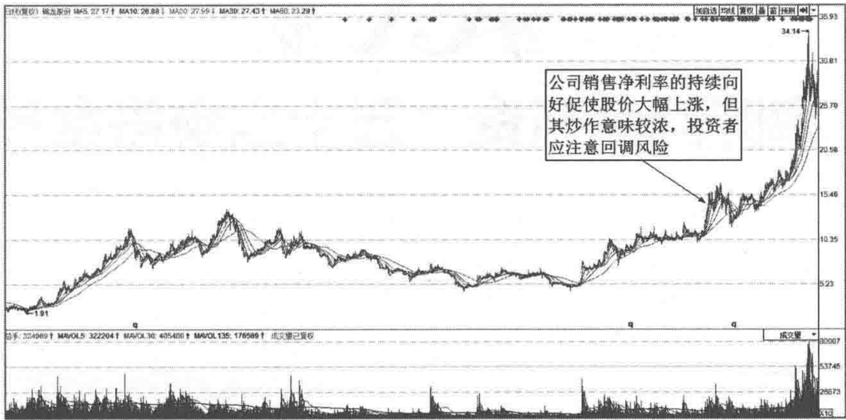


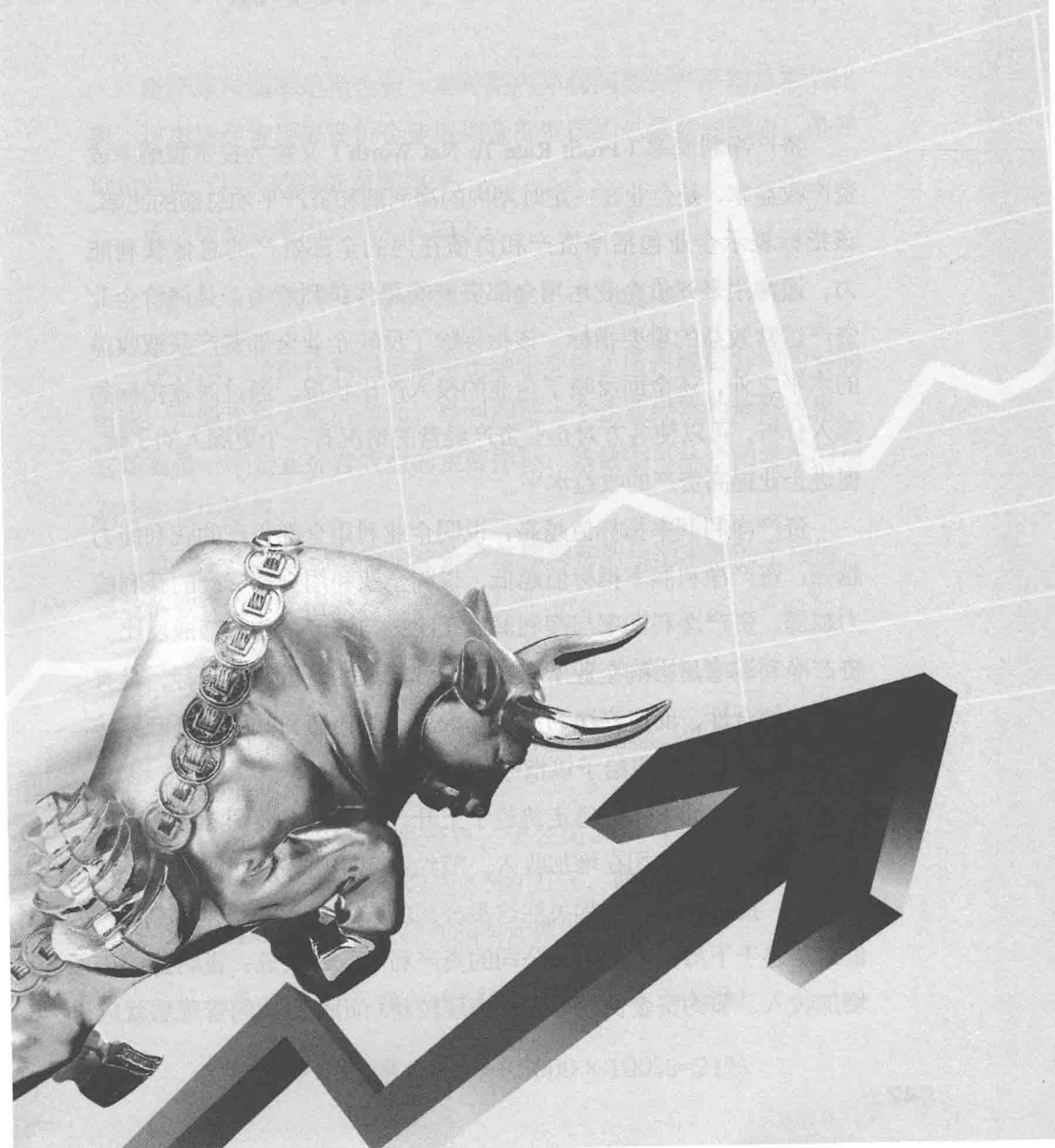
图 14-4　锦龙股份（000712）日 K 线图

需要注意的是，公司的销售净利率并不是越大越好，投资者应考察公司销售增长和净利润变动的情况，以做出合理的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章 黄金指标之十五：资产净利润率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产净利润率（Profit Rate To Net Worth）又称为投资报酬率或资产收益率，是企业在一定时期内的净利润和资产平均总额的比率。该指标表示企业包括净资产和负债在内的全部资产的总体获利能力，通常用来评价企业运用全部资产的总体获利能力，是评价企业资产运营效益的重要指标。该指标除了反映企业全部资产获取收益的水平之外，还全面反映了企业的投入产出状况。通过对该指标的深入分析，可以使各方对企业资产经营的情况有一个更深入的了解，促进企业提高资产的收益水平。

资产净利润率指标值越高，说明企业利用全部资产的获利能力越强；资产净利润率指标值越低，说明企业利用全部资产的获利能力越弱。资产净利润率与净利润成正比，与资产平均总额成反比。资产净利润率是影响企业所有者权益利润率的最重要的指标，具有很强的综合性，而资产净利润率又取决于销售净利润率和资产周转率的高低，投资者应给予该指标足够重视。

资产净利润率指标值走势趋于上升，表明上市公司的资产利用效率较高，说明公司在增加收入、节约资金使用等方面取得了良好的效果，投资者也应更加关注这类公司的股票。资产净利润率指标值走势趋于下滑，表明上市公司的资产利用效率较低，说明公司在增加收入、节约资金使用等方面表现较差。此时公司的管理层就应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析差该指标出现异动的原因，提高公司的销售利润率，加速资金的周转速度，提高公司的经营管理水平。

一、指标解析

资产净利润率是指企业一定时期内净利润与资产平均总额的比率。该指标经常用来评价企业运用全部资产的总体获利能力，是评价企业资产运营效益的重要指标。

资产净利润率的计算公式如下：

资产净利润率 = 净利润 ÷ 资产平均总额 ×100%

净利润：是指在利润总额中按规定交纳了所得税后公司的利润留成，一般也称为税后利润。净利润是一个企业经营的最终成果，它是衡量一个企业经营效益的主要指标，该数据可从公司发布的利润分配表中取得。

资产平均总额：是指企业资产总额期初数与期末数的平均值，该数值取自资产负债表。

资产平均总额 =（年初资产总额 + 年末资产总额）÷2

下面简单举例来说明资产净利润率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年的税后净利润为 1 050 万元，资产总额期末数为 5 500 万元，期初数为 4 500 万元。则该公司 2014 年度的资产净利润率计算如下：

资产平均总额 =（5500+4500）÷2=5000

资产净利润率 =1050÷5000×100%=21%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产净利润率反映了企业资产综合利用效果的指标，也是衡量企业利用债权人和所有者权益总额所取得盈利的重要指标。

二、股市实战法则

（1）资产净利润率通常用来评价企业管理者运用各种来源资金获取报酬的能力，其评价方面主要包括两部分，其一是企业的负债，其二是企业的所有者权益或自有资本。需要注意的是，利息费用是公司给予债权人所提供资产的报酬，而所得税则是企业对国家所尽的无偿义务，只有税后利润才是最终归属于企业所有的权益。因此投资者在计算全部资产报酬率时，可在净利润的基础上，加上利息费用，以便正确评价企业资产的运营效率。

（2）投资者在实际运用资产净利润率需要注意，若仅仅计算某一上市公司某一年度的指标值，很难对该公司的盈利能力做出比较全面的评估。所以，投资者通常需要计算连续几个年度的资产净利润率，然后对其走势进行分析，进而得出比较准确合理的判断。投资者可以将某一公司的资产净利润率与其竞争对手相比较，以判断其获利能力与竞争对手相比所处的水平。同时，如果能获得同行业的相关数据，可将公司的资产净利润率与同行业的平均水平进行比较，以进一步提高分析评价的质量。

（3）资产净利润率表示企业全部资产获取收益的水平，全面反映了企业的获利能力和投入产出状况。同时，投资者可据该指标与市场资本利率进行比较，如果该指标大于市场利率，则表明企业可以充分利用财务杠杆，进行负债经营，获取更多收益。而上市公司的收益提高则会促使其股价进一步上涨，投资者可选择合理的时机对此类上市公司进行投资，获取收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以大商股份（600694）为例，利用该公司的资产净利润率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据大商股份（600694）2007 ～ 2014 年公开的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的净利润，以及通过计算获得该公司各年度的资产平均总额和资产净利润率数值。从这些数据中可以看出，该公司的净利润与资产平均总额总体保持逐步增加的走势，而资产净利润率呈现稳步上涨的趋势，如表 15-1 所示。

表 15-1 财务数据统计表

期间	净利润	资产平均总额	资产净利润率（%）
2007 年	3.03 亿元	84.55 亿元	3.58
2008 年	2.32 亿元	92.9 亿元	2.5
2009 年	-0.12 亿元	102.45 亿元	-0.12
2010 年	1.22 亿元	114.5 亿元	1.07
2011 年	2.74 亿元	125.5 亿元	2.18
2012 年	9.77 亿元	137 亿元	7.13
2013 年	11.8 亿元	146 亿元	8.08
2014 年	12.3 亿元	149 亿元	8.26

2. 净利润分析

根据表 15-1 中大商股份（600694）2007 ～ 2014 年各年度净利润的数值，可以绘制出折线图，如图 15-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的净利润，自 2007 年出现下滑走势，并且在 2009 年出现了负值。到 2009 年之后，公司的净利润开始稳步回升，特别是在 2011 年，该公司的净利润出现了大幅的增加，表明公司已摆脱日常经营的问题，回到正常的发展轨道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

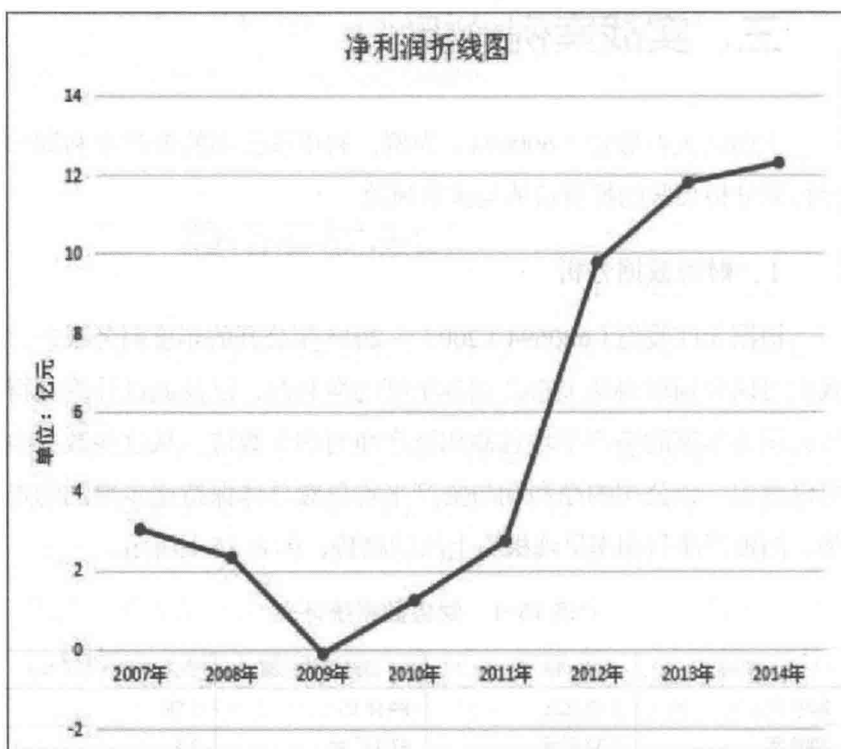


图 15-1　大商股份（600694）净利润折线图

3. 资产平均总额分析

根据表 15-1 中大商股份（600694）2007 ～ 2014 年各年度资产平均总额的数值，可以绘制出折线图，如图 15-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的资产平均总额整体呈现出不断增加的走势，并且从走势图中可以看出，各年度的增长速度几乎相同。直到 2013 年，公司的资产平均总额增长速度才出现放缓迹象。在 2008 年，该公司的资产平均总额为 84.55 亿元，而到 2014 年，其资产平均总额为 149 亿元，出现了几乎翻倍的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

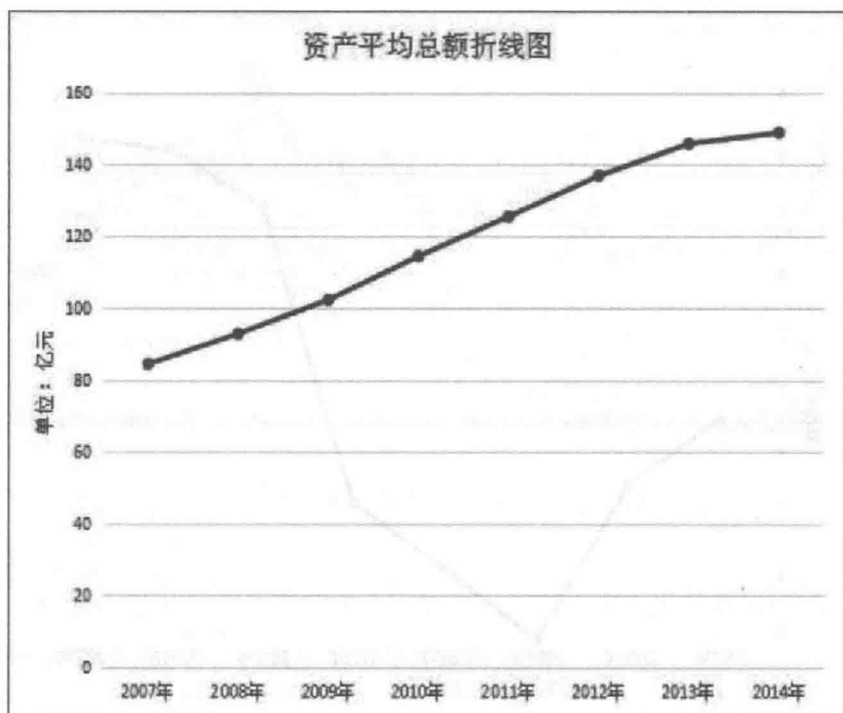


图 15-2 大商股份（600694）资产平均总额折线图

4. 资产净利润率分析

根据表 15-1 中大商股份（600694）2007～2014 年各年度资产净利润率的数值，可以绘制出折线图，如图 15-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的净资产收益率，走势波动幅度较大。自 2007 年到 2009 年，公司的资产净利润率出现了不断下滑的态势，其主要原因是其净利润在这一时期不断下滑，并且呈现负值所致。在 2009 年，该公司的资产净利润率出现了拐点，重新回到上升趋势。特别是在 2011 年，公司的资产净利润率出现了大幅的攀升，到 2013 年走势才有所放缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

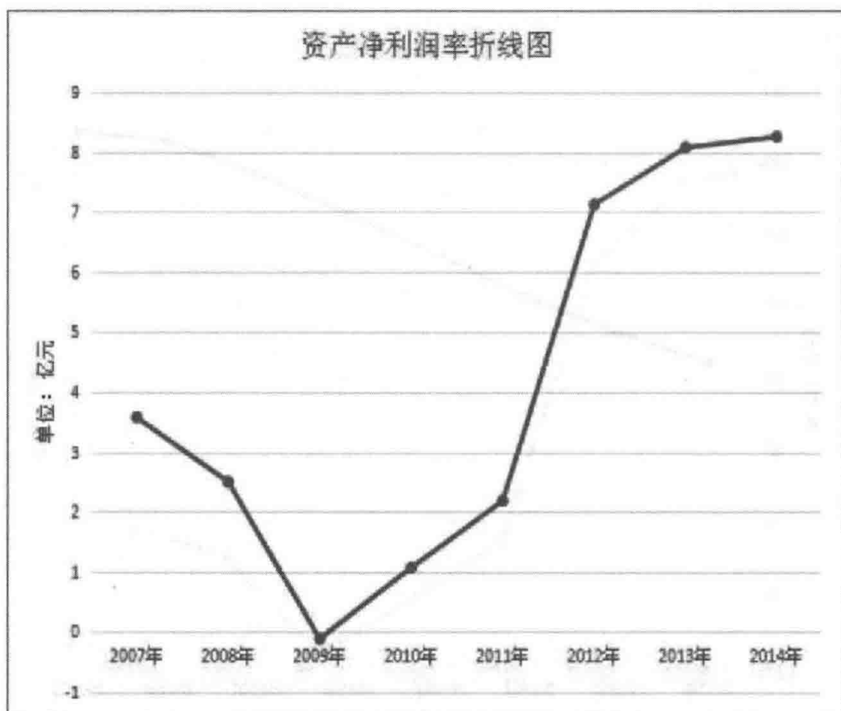


图 15-3　大商股份（600694）资产净利润率折线图

5．股价走势分析

图 15-4 所示为大商股份（600694）日 K 线图，从图中可以看出，该公司的个股走势在 2010 年之前，基本上保持了持续上涨的走势，并且在当期股价创出了新高。由于回调压力的不断增强，很快使股价在后市中呈现出持续下跌的行情，并且其成交量也出现了逐步的萎缩。公司股价出现这一走势主要受到了 A 股市场的整体拖累，使股价走势不断下行。而公司股票之前出现上涨行情与其良好的财务状况是不可分的。在这一时期，该公司的资产净利润率出现了快速的增长，表明公司的获利能力强劲，促使股价不断的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

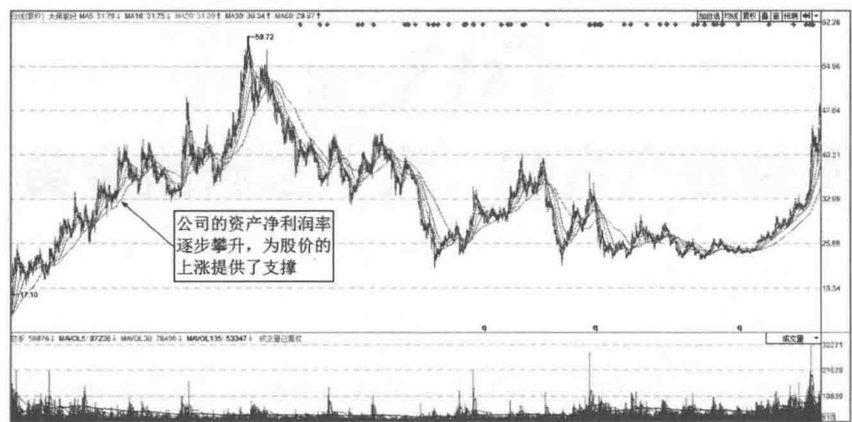


图 15-4 大商股份（600694）日 K 线图

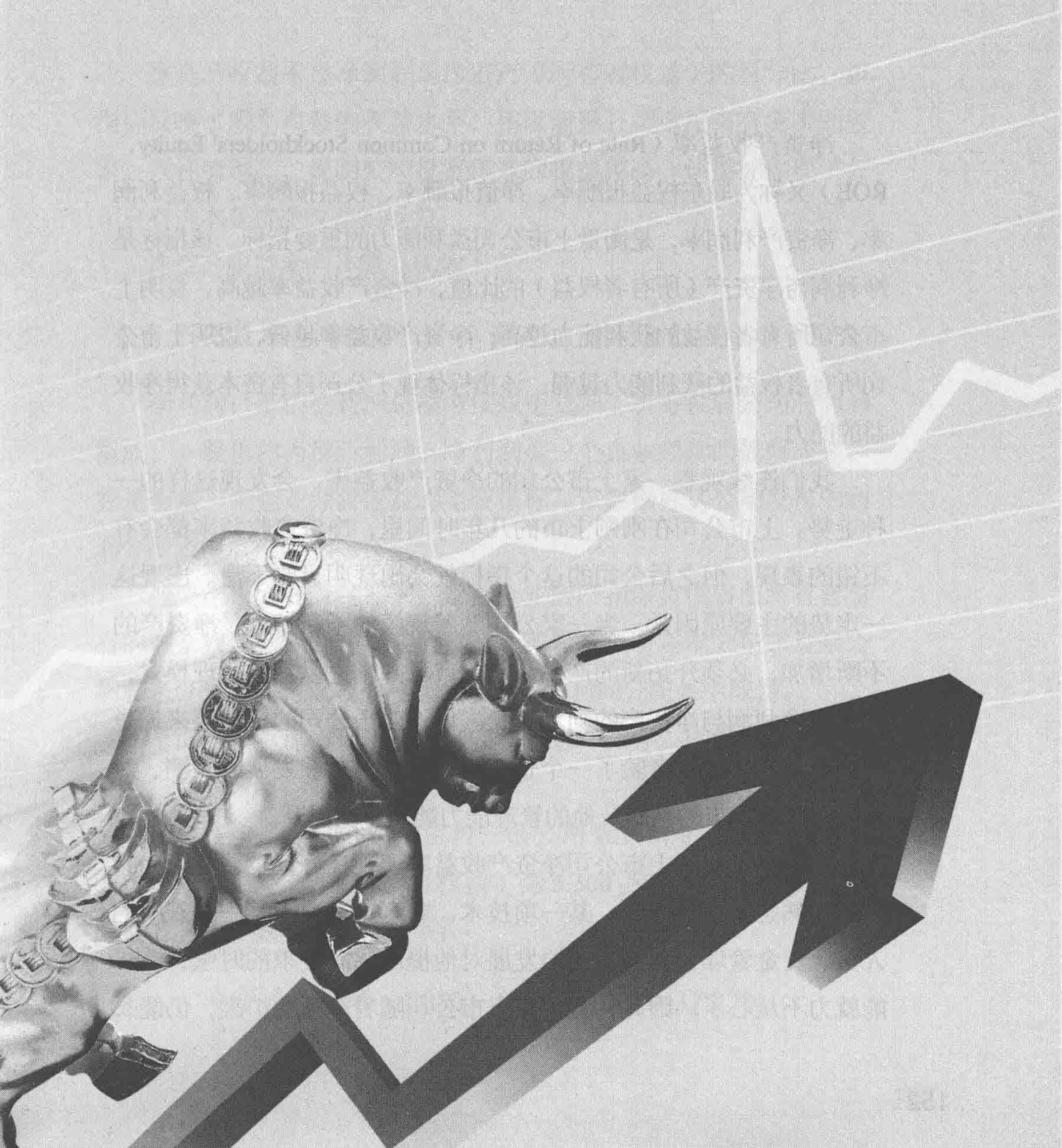
资产净利润率是影响企业所有者权益利润率的最重要的指标，具有很强的综合性，投资者应尽量掌握运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章 黄金指标之十六：净资产收益率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净资产收益率（Rate of Return on Common Stockholders' Equity，ROE）又称为股东权益报酬率、净值报酬率、权益报酬率、权益利润率、净资产利润率，是衡量上市公司盈利能力的重要指标。该指标是净利润与净资产（所有者权益）的比值，净资产收益率越高，说明上市公司所有者权益的获利能力越高；净资产收益率越低，说明上市公司所有者权益的获利能力越弱。该指标体现了公司自有资本获得净收益的能力。

我们连续观察一家上市公司的净资产收益率，会发现这样的一种走势。上市公司在刚刚上市的几年时间里，净资产收益率都会有不错的表现，但之后公司的这个指标就会出现明显的下滑。出现这一走势的主要原因是，当一家公司随着规模的不断扩大、净资产的不断增加，必须开拓新的产品、新的市场并辅之以新的管理模式，以保证净利润与净资产的同步增长。但这对于公司的管理层来说是一个很大的挑战，考验了一个企业的管理者对行业发展的预测、对新的利润增长点的判断及他的管理能力能否不断提升。

有时候，一家上市公司净资产收益率表现良好，主要是因为其管理者熟悉某一种产品、某一项技术，或者是适合于某一种规模的人员、资金管理。但当公司的发展对他提出更高要求的时候，他可能就力不从心了。因此，若一家上市公司随着规模的扩大，仍能长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期保持较好的净资产收益率，说明这家公司的管理者具备了优秀的管理能力。对于这样的上市公司，投资者可以给予更高的估值。

一、指标解析

净资产收益率是净利润与净资产（所有者权益）的百分比，该指标反映了股东权益的收益水平，用以衡量公司运用自有资本的效率。指标值越高，说明公司投资带来的收益越高。该指标体现了公司自有资本获得净收益的能力。

净资产收益率的计算公式如下：

净资产收益率 = 净利润 ÷ 净资产（所有者权益）×100%

净利润：是指在利润总额中按规定交纳了所得税后公司的利润留成，一般也称为税后利润。净利润是一个企业经营的最终成果，它是衡量一个企业经营效益的主要指标，该数据可从公司发布的利润分配表中取得。

净资产（所有者权益）：是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益，主要包括实收资本（或股本）、资本公积、盈余公积和未分配利润，该数据可从公司发布的利润分配表中取得。

下面简单举例来说明净资产收益率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年的税后净利润为 2 050 万元，净资产（所有者权益）为 5 500 万元。则该公司 2014 年度的净资产收益率计算如下：

净资产收益率 =2050 ÷ 5500 × 100%=37.27%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净资产收益率可衡量公司对股东投入资本的利用效率，其弥补了每股税后利润指标的不足。

二、股市实战法则

（1）净资产收益率可以反映一家上市公司管理层的资产管理能力及盈利能力。若上市公司随着其资本规模的不断扩大，其仍能长期保持较好的净资产收益率，说明这家公司的日常经营情况较好，管理者具备了优秀的管理能力，能为公司的股东创造更多的收益。同时，公司债权人的债权保障程度越高。良好的基本面状况会成为公司股票持续上涨的动力，对于这样的上市公司，投资者可以给予更多的关注，择机买入股票。

（2）净资产收益率是衡量上市公司盈利能力的重要指标，体现了企业所有者权益的获利能力。同时，该指标的通用性较强，适用比较广泛，不受公司所属行业的限制。在实际应运中，投资者可以利用该指标对不同行业的上市公司进行比较，以判断公司的盈利能力及其成长性。该指标值越高，走势越稳定，表明公司有着越强的盈利能力和成长性，公司的股票在市场中也容易受到追捧，进而出现持续大幅的上涨行情。

（3）净资产收益率与其他财务指标相比，对上市公司股价的影响比较直接。公司股价的涨跌，在某种程度取决于上市公司给投资者的回报情况。股票市场的资金总是追逐回报率较高的投资标的，投资者也总是对回报率较高的公司感兴趣。净资产收益率就是评估公司对投资者回报程度的指标，进而高净资产收益率的公司股票更容易成为市场的热点，吸引更多的投资者。而低净资产收益率的公司股票则不被市场关注，很难出现上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以古井贡酒（000596）为例，利用该公司的净资产收益率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1．财务数据分析

根据古井贡酒（000596）2007～2014 年公开的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的净利润与净资产（所有者权益）的数值，以及通过计算获得该公司各年度的净资产收益率数值。从这些数据中可以看出，该公司的净利润与净资产总体保持逐步增加的走势，而净资产收益率出现了下滑走势，如表 16-1 所示。

表 16-1　财务数据统计表

期间	净利润	净资产	净资产收益率 (%)
2007 年	0.34 亿元	8.49 亿元	4.01
2008 年	0.33 亿元	9.36 亿元	3.93
2009 年	1.40 亿元	8.09 亿元	17.34
2010 年	3.14 亿元	10.5 亿元	29.9
2011 年	5.66 亿元	27.6 亿元	20.51
2012 年	7.26 亿元	33.8 亿元	21.5
2013 年	6.22 亿元	37.4 亿元	16.62
2014 年	5.97 亿元	41.8 亿元	14.28

2．净利润分析

根据表 16-1 中古井贡酒（000596）2007～2014 年各年度净利润的数值，可以绘制出折线图，如图 16-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的净利润，在 2008 年基本上与前期数据持平。从 2008～2012 年，公司的净利润呈现出高速的增长态势。到 2012 年，公司的净利润出现了拐点，连续两年出现了下滑。不过到 2014 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其净利润的下滑速动出现了放缓迹象。

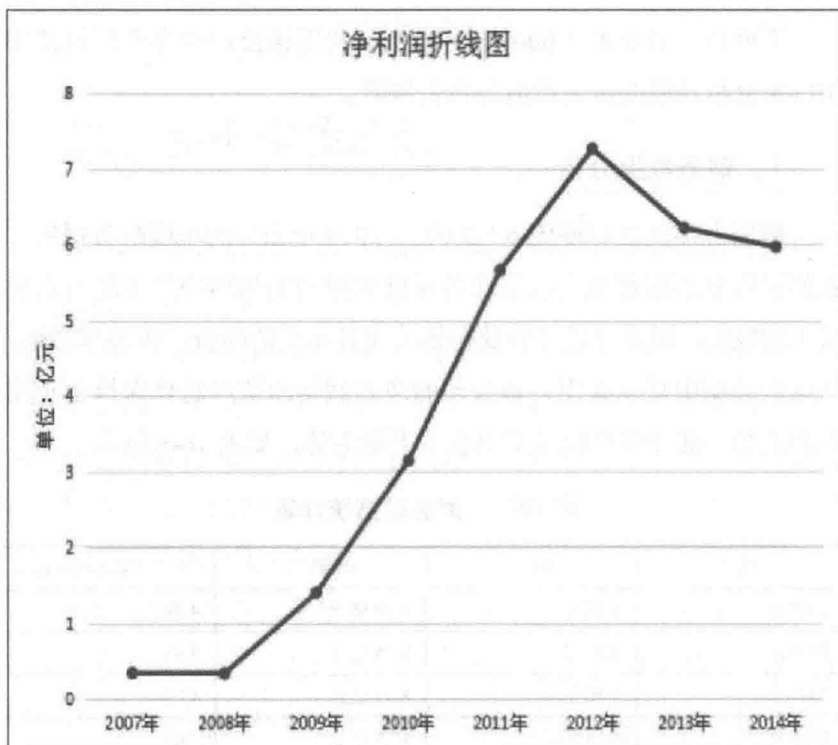


图 16-1 古井贡酒（000596）净利润折线图

3. 净资产分析

根据表 16-1 中古井贡酒（000596）2007 ～ 2014 年各年度净资产的数值，可以绘制出折线图，如图 16-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的净资产（所有者权益），在 2010 年之前，基本上没有出现大幅的变动。但在 2010 年，公司的净资产呈现出大幅的增加，出现这一走势的原因是，当期公司进行了非公开发行股份，进而大幅的增加了公司的净资产总额。自 2011 年之后，公司的净资产虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍保持了增长态势，但其增速明显放缓。

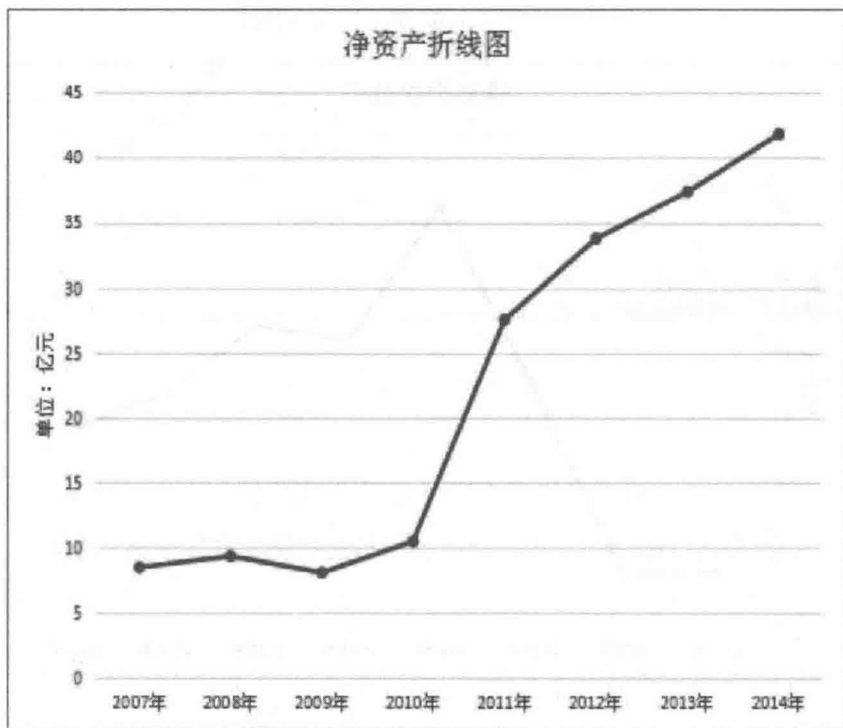


图 16-2　古井贡酒（000596）净资产折线图

4. 净资产收益率分析

根据表 16-1 中古井贡酒（000596）2007 ～ 2014 年各年度净资产收益率的数值，可以绘制出折线图，如图 16-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的净资产收益率，走势较为复杂，波动幅度较大。自 2008 ～ 2010 年，公司的净资产收益率出现了快速的增长，其主要原因是其净利润在这几年出现了持续的增加，而净资产（所有者权益）却没有出现什么变动。在 2010 年，净资产收益率出现了峰值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后期呈现出逐步下滑的趋势，其原因是在当期公司进行了非公开发行股份，扩大了公司的净资产总额。

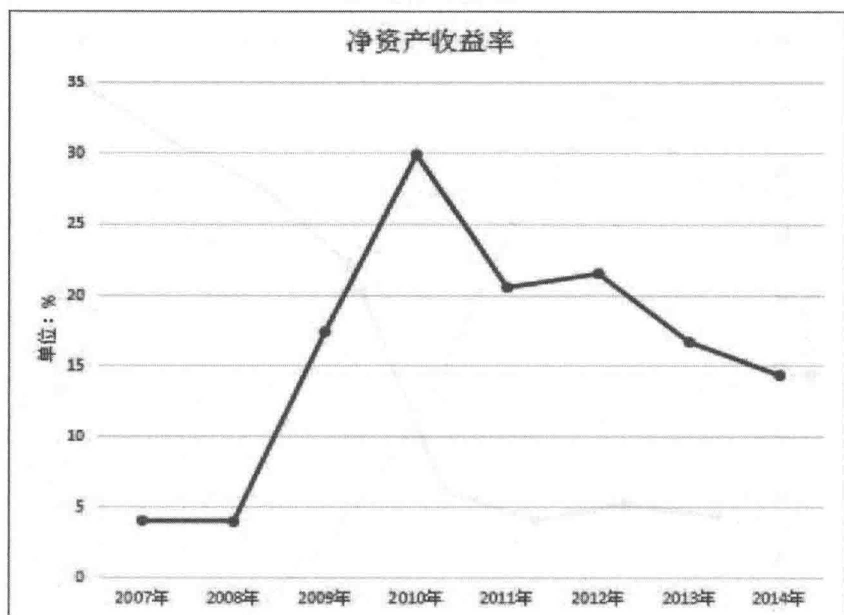


图 16-3　古井贡酒（000596）净资产收益率折线图

5. 股价走势分析

图 16-4 所示为古井贡酒（000596）日 K 线图，从图中可以看出，该公司的股票价格在 2011 年之前，基本上保持了持续上涨的走势，并且在当期创出了新高。由于回调压力的增强，其成交量出现了逐步的萎缩，使股价在后市中呈现出持续下跌的行情。公司股价在前期出现上涨行情的原因是多方面的，除了市场的追捧之外，公司良好的财务状况是其保持上涨走势的真正动力。该公司的净资产收益率在这一时期出现了快速的增长，表明公司的获利能力强劲，提高了市场投资者的信心，促使股价出现持续性的上涨走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

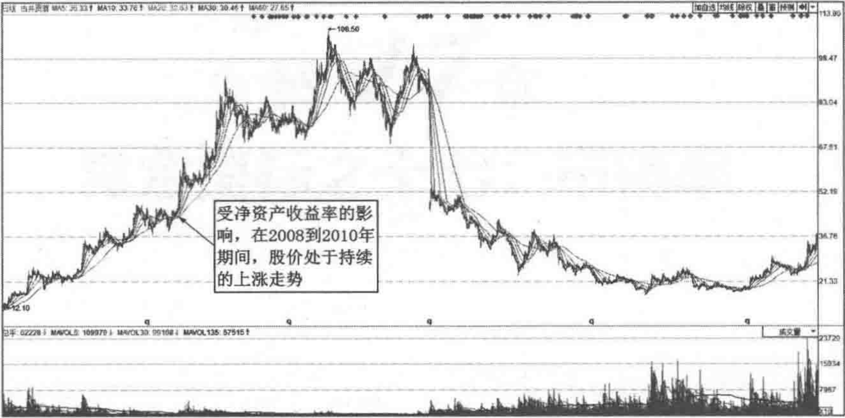


图 16-4 古井贡酒（000596）日 K 线图

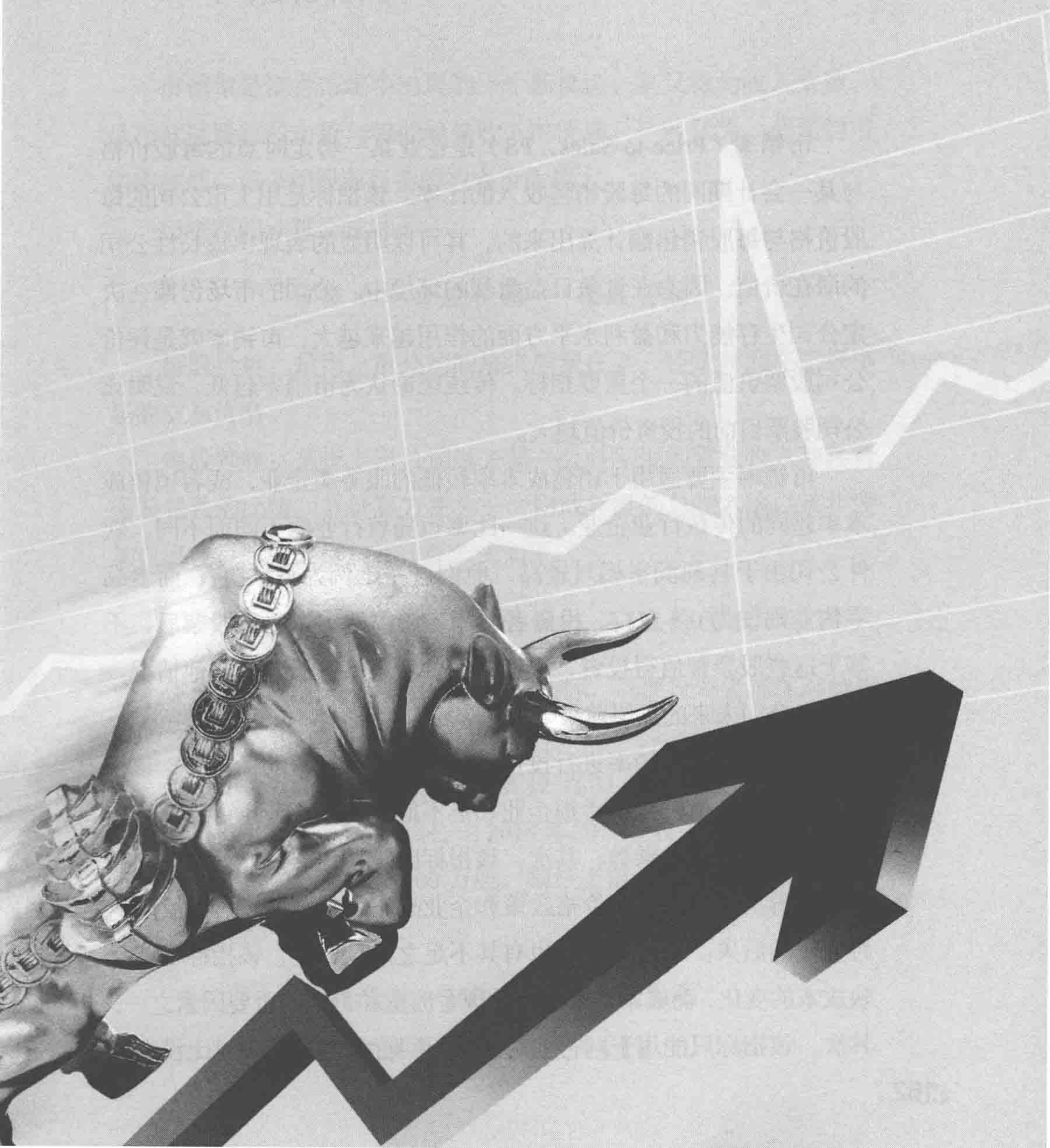
净资产收益率是衡量公司盈利能力的重要指标，但其也有内在的缺陷，投资者在选择投资产品时应结合其他指标进行综合考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第17章 黄金指标之十七：市销率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市销率（Price-to-Sales，PS）是企业某一特定时点的每股价格与某一会计期间的每股销售收入的比率。该指标是用上市公司的每股价格与每股销售额计算出来的，其可以明显的表现出成长性公司的潜在价值。因为在竞争日益激烈的环境中，公司的市场份额在决定公司生存能力和盈利水平方面的作用越来越大，市销率就是评价公司股票价值的一个重要指标。传统理论认为市销率越低，说明该公司股票目前的投资价值越大。

市销率主要适用于销售成本率较低的服务类企业，或者销售成本率趋同的传统行业企业。这一比率也随着行业的不同而不同，软件公司由于其利润率相对较高，他们这一比例为 10 左右；而食品零售业则仅为 0.5 左右。投资者利用市销率选中了备选股票后，不等于这些股票都值得投资，投资者还要考察备选股票的其他情况。比如，公司未来的发展前景等。

投资者利用市销率进行投资分析的优点是显著的：首先，该指标不会出现负值，对于亏损企业和资不抵债的企业，也可以计算出一个有意义的价值乘数；其次，该指标比较稳定、可靠，不容易被操纵；再次，该指标对价格政策和企业战略变化敏感，可以反映这种变化的后果。不过市销率也有其不足之处：首先，该指标不能反映成本的变化，而成本是影响企业现金流量和价值的重要因素之一；其次，该指标只能用于同行业对比，不同行业的市销率对比没有意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义；再次，目前上市公司关联销售较多，该指标也不能剔除关联销售的影响。

一、指标解析

市销率是证券市场中出现的一个新概念，其又称为收入乘数，是指普通股每股市价与每股销售收入的比率。一般认为，公司的市销率越低，该公司股票目前的投资价值越大。

市销率的计算公式如下：

$$市销率 = 每股价格 \div 每股营收$$

每股价格：是指上市公司的每张股票在某一特定时间在二级市场的交易价格。

每股营收：是指上市公司过去某一会计年度的营业收入与其普通股总数的比值。其计算方法为一个财政年度的总收入除以该年度加权已发行股票数目。其计算公式如下：

$$每股营收 = 该公司销售收入 \div 股份总数$$

下面简单举例来说明市销率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

某上市公司的普通股在 2014 年 12 月 31 日的收盘价为 5.5 元。根据其公开的财务资料，该公司 2014 年的营业收入总额为 3 500 万元，而当年的总股本为 2 000 万股。则该上市公司 2014 年度的市销率计算如下：

$$每股营收 =3500 \div 2000=1.75 元$$

$$市销率 =5.5 \div 1.75=3.14$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实际投资中，市销率不仅有助于考察上市公司收益基础的稳定性和可靠性，还能有效把握其收益的质量水平。

二、股市实战法则

（1）市销率是投资者评价上市公司股票投资价值的重要指标，因为企业的盈利能力会促使其业绩长期稳定的增长，而盈利能力又表现在企业的营业收入，较高的销售额和毛利是企业获得更多收益的前提。上市公司的市销率越低，表明该公司每股市价里所含的营业收入越多。如果公司的营业收入在持续增加的情况下，其股价却没有出现上涨，那么市销率就会变小，说明该公司的当前股价被低估了，股票的投资价值也会随之增加。

（2）市销率与市盈率在用来判断市场整体投资机会的功能上相类似，只是两者的出发点不同。市销率是从公司主营产品的销售情况进行分析的，而市盈率则是从公司的最终获利与股价的关系来评估股价的当前水平。对于评估成长类的公司，市销率比市盈率更有优势。对于一些暂时没有盈利，或者是暂时账目亏损的公司，可以通过市销率来分析公司的产品销售情况。如果公司的产品销售仍然旺盛，销售能力较强，那么公司的成长潜力最终会表现在股价上。当公司的潜力表现在股价上时，投资者可把握时机积极介入。

（3）对投资者而言，市销率可以弥补市盈率的不足。因为市销率比较稳定，不容易被修饰操纵。市销率的营业收入主要来源于销售，与企业产品的销售收入紧密相关，而与产品销售无关的项目则基本上被排除在外，而市盈率的总利润则不同，比较容易通过人为的调整制造假象，以误导投资者的决策方向。投资者在实际决策中，可以将两者结合起来进行综合运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以上海物贸（600822）为例，利用该公司的市销率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据上海物贸（600822）2007 ～ 2014 年的股票价格走势和年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度最后一个交易日的每股收盘价，以及通过计算获得该公司各年度的每股营收与市销率数值。从这些数据中可以看出，该公司的每股价格表现一般，波动较大。而每股营收总体上呈现出上涨趋势，如表 17-1 所示。

表 17-1 财务数据统计表

期间	每股价格	每股营收	市销率
2007 年	13.26 元	118.58 元	0.11
2008 年	6.06 元	130.04 元	0.05
2009 年	13.59 元	138.37 元	0.1
2010 年	8.12 元	116.94 元	0.07
2011 年	5.39 元	162.5 元	0.03
2012 年	4.46 元	192.14 元	0.02
2013 年	9.3 元	196.57 元	0.05
2014 年	8.08 元	140.32 元	0.06

2. 每股价格分析

根据表 17-1 中上海物贸（600822）2007 ～ 2014 年各年度最后一个交易日的每股价格数值，可以绘制出折线图，如图 17-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的每股价格，自 2007 年开始一直呈现出持续波动的走势，但总体上处在下降趋势中。在 2009 年之后，公司的每股价格出现了持续性的下滑，在 2012 年，每股价格出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了拐点。其走势总体上和上证指数保持相同。

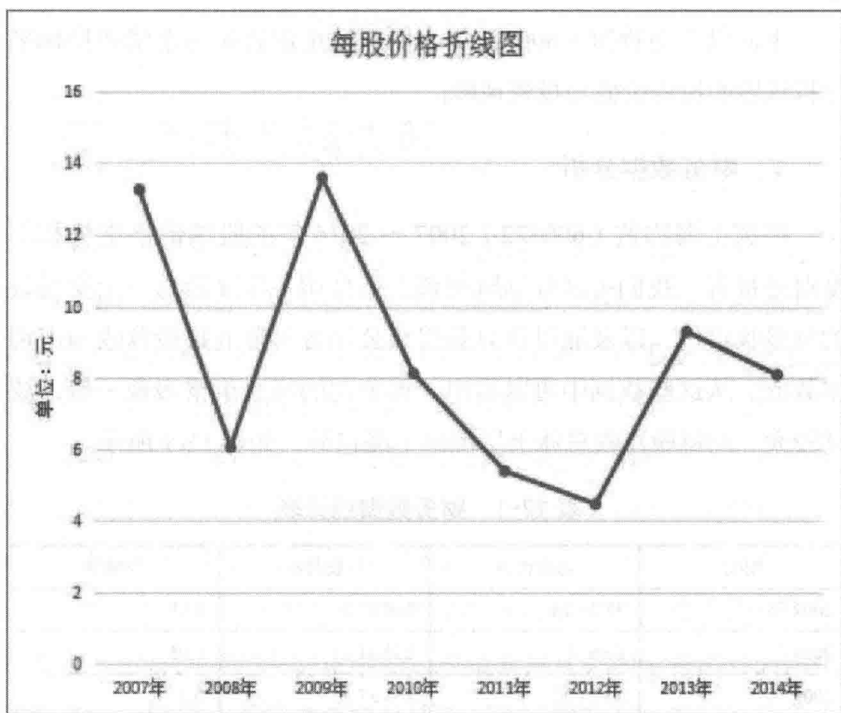


图 17-1 上海物贸（600822）每股价格折线图

3．每股营收分析

根据表 17-1 中上海物贸（600822）2007 ~ 2014 年的每股营收数值，可以绘制出折线图，如图 17-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的每股营收，自 2007 年开始基本上保持了持续上行的走势。但在 2010 年，公司的每股营收出现了小幅的下滑。随后，每股营收的走势又重新回到上升通道。通过仔细研究可以看出，2010 年公司的营业收入虽然持续增长，但却增发了股份，扩大了其总股本的数额，使其每股营收相对的出现小幅下滑的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 17-2　上海物贸（600822）每股营收折线图

4. 市销率分析

根据表 17-1 中上海物贸（600822）2007 ～ 2014 年的市销率数值，可以绘制出折线图，如图 17-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的市销率从 2007 年开始，总体走势趋于下降。特别是在 2009 年，连续 3 年出现持续下滑的走势，出现这一走势的主要原因在于，这一时段公司的股价持续下跌，使市销率形成不断下滑的走势。直到 2012 年，该公司的市净率才出现拐点，开始呈现出攀升的走势。这一变化的原因，除了公司的股价出现反弹之外，每股营收出现下滑也是主要的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 17-3　上海物贸（600822）市销率线图

5. 股价走势分析

图 17-4 所示为上海物贸（600822）日 K 线图，从图中可以看出，该股股价从 2008 年创出高点之后，一直处于下行趋势中，其成交量也呈现出逐步萎缩的态势。该股股价出现这一走势，主要原因除了 A 股市场当时整体处于熊市之外，公司的自身经营情况也是重要原因之一。特别是在公司增发股份扩大股本之后，使公司的股本总数大幅增加，也为股价的上涨施加了压力。在股价持续下行的过程中，该公司的市销率出现不断地下滑态势，表明该公司股票目前的投资价值较高，长线投资者可在此时适当的买入筹码，进行建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

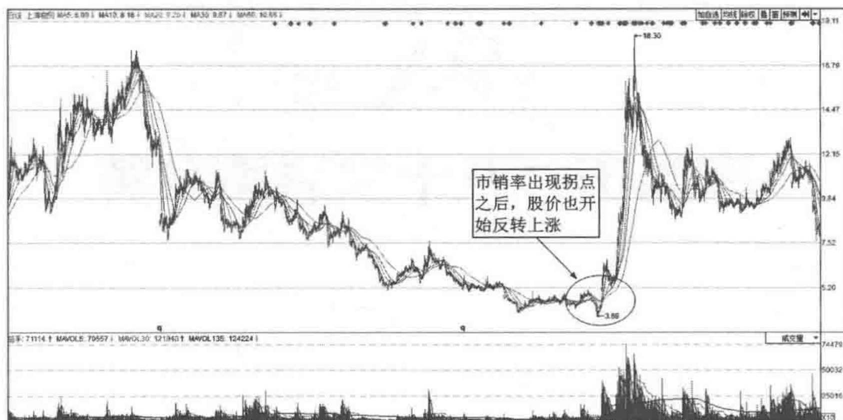


图 17-4 上海物贸（600822）日 K 线图

投资者利用市销率进行决策时，不能只凭该指标进行选股，应结合其他财务指标进行综合考虑，以判断公司的发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18章

黄金指标之十八：市盈率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18

黄金指标之十八：市盈率

市盈率（Price to Earnings Ratio，P/E Ratio）是指在一定的考察期（通常为12个月）内，上市公司股票的价格与每股收益的比率。投资者通常利用该指标值估量某股票的投资价值，或者用该指标在不同公司的股票之间进行比较。一般认为，如果一家上市公司股票的市盈率过高，那么该股票的价格便具有泡沫，价值被高估。

人们广泛谈及的市盈率通常指的是静态市盈率，一般用来作为比较不同价格的股票是否被高估或者低估的指标。用市盈率衡量一家上市公司股票的质地时，并非总是准确的。一般认为，如果一家上市公司股票的市盈率过高，那么该股票的价格便具有泡沫，价值被高估，表明投资者购买该股票带有较大的风险。当一家公司增长迅速及未来的业绩增长表现非常良好时，投资者利用市盈率比较不同股票的投资价值时，这些股票必须属于同一个行业，因为此时公司的每股收益比较接近，相互比较才有效。

需要注意的是，并不是股票的市盈率越低，该股的投资价值就越高。市盈率只是某日的股票价格与该股票每股收益的比率。由于股票的价格时时波动，公司的年终每股净收益也会因为总股数的变化而变化，从而股票的市盈率每时每刻都在变化。因此，投资者在比较市盈率的同时，应更多地考虑股票的成长率，即公司的收益增长率。市盈率只是在一定程度上作为投资的决策因素，不可单以之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作依据。在实际的投资中，投资者要结合股票的成长率全面考虑。只有市盈率低，同时成长性也好的股票才是最佳的投资标的。

一、指标解析

市盈率是最常用来评估股价当前水平是否合理的指标之一，由每股价格除以年度每股收益得出。计算时，每股价格通常取收盘价，而每股收益若按已公布的数值计算，则称为历史市盈率；若是按市场对今年及明年每股收益的预估值计算，则称为未来市盈率或预估市盈率。这里我们仅就历史市盈率进行简单举例。

市盈率的计算公式如下：

市盈率＝每股价格 ÷ 每股收益

每股价格：是指上市公司的每张股票某一特定时间在二级市场的交易价格。

每股收益：是指股份有限公司实现的净利润总额减去优先股股利后与已发行在外的普通股股数的比率。

下面简单举例来说明市盈率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

某上市公司的普通股在 2014 年 12 月 31 日的收盘价为 10.5 元。根据其公开的财务资料，该公司 2014 年的每股收益为 0.8 元。则该上市公司 2014 年度的市盈率计算如下：

市盈率 =10.5 ÷ 0.8=13.125

市盈率对个股及大盘都是很重要的参考指标。任何股票若市盈率大大超出同类股票或是大盘，都需要有充分的理由支持，而这离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不开该公司未来盈利率将快速增长这一重点。一旦盈利率增长不理想，支撑高市盈率的力量无以为继，股价会大幅回落。

二、股市实战法则

（1）投资者在利用市盈率进行分析时，应注意公司所属行业的特性，不能单凭市盈率数值的高低来进行判断。一般情况下，成长性行业的企业，其市盈率比较高。比如消费、旅游等行业，其市盈率比国外同类企业要高出很多，这是因为投资者对这些企业的未来预期比较乐观，愿意付出更高的成本购买企业的股票。而那些成长性不高或者缺乏成长性的企业，投资者愿意投入的资金就比较少，比如钢铁等传统行业。

（2）高市盈率在一定程度上反映了投资者对公司增长潜力的认同度。当然，这并不是说股票的市盈率越高就越好，我国股市尚处于初级阶段，主力肆意拉抬股价，造成市盈率奇高，市场风险巨大的现象时有发生，投资者应该从公司背景、基本素质等方面多加分析，对市盈率水平进行合理判断。

（3）投资者应以动态的眼光来看待市盈率，因为市盈率指标计算是以公司上1年的盈利水平为依据的，其最大的缺陷在于忽略了对公司未来盈利状况的预测。从单个公司来分析，市盈率指标对业绩较稳定的公用事业、商业类公司参考价值较大，但对业绩不稳定的公司，则易产生判断偏差。

（4）需要注意的是，处于行业拐点、业绩出现转折的上市公司，其市盈率可能过高。随着业绩成倍的增长，市盈率会很快出现滑落，这里面也包括一些微利企业。因此，投资者在用市盈率进行分析时，一定要考虑企业所在行业的具体情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以海南航空（600221）为例，利用该公司的市盈率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据海南航空（600221）2007 ～ 2014 年的股票价格走势和年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度最后一个交易日的每股收盘价，以及通过计算获得该公司各年度的每股收益与市盈率数值。从这些数据中可以看出，该公司的每股价格一直呈现出下跌走势，而每股收益波动幅度较大，如表 18-1 所示。

表 18-1　财务数据统计表

期间	每股价格	每股收益	市盈率
2007 年	12.88 元	0.18 元	71.56
2008 年	3.12 元	-0.4 元	-7.8
2009 年	6.65 元	0.09 元	73.89
2010 年	8.97 元	0.74 元	12.12
2011 年	4.48 元	0.64 元	7
2012 年	4.23 元	0.4 元	10.58
2013 年	2 元	0.17 元	11.76
2014 年	3.42 元	0.21 元	16.29

2. 每股股价分析

根据表 18-1 中海南航空（600221）2007 ～ 2014 年各年度最后一个交易日的每股价格数值，可以绘制出折线图，如图 18-1 所示。从以下折线图中可以看出，该公司的每股价格，总体上处在下降趋势中。在 2007 年股价出现下跌之后，公司的每股价格在 2008 年出现了强势的反弹。但在 2010 年，每股价格出现了拐点，又重新回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了下跌行情的走势中。

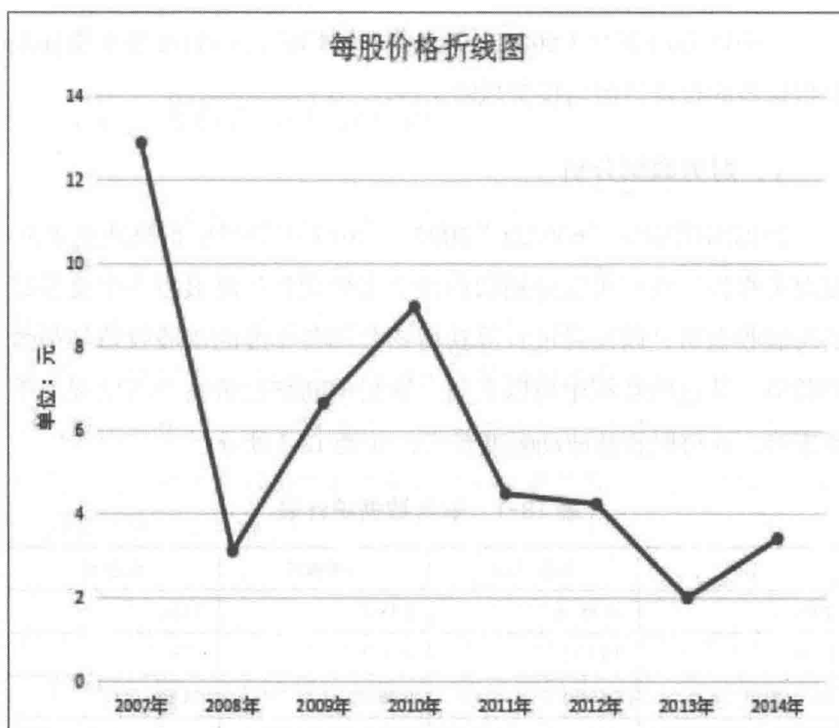


图 18-1 海南航空（600221）每股价格折线图

3. 每股收益分析

根据表 18-1 中海南航空（600221）2007～2014 年的每股收益数值，可以绘制出折线图，如图 18-2 所示。从折线图中可以看出，该公司每股收益的走势波动幅度较大。在 2007 年，该公司的每股收益开始出现下滑，并在 2008 年出现负值。不过随后，其走势便出现了上涨。在 2010 年，该公司的每股收益出现了拐点，其走势又重新回到了下行走势。这一走势表明公司的日常经营出现了一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的问题，不能保持较稳定的收益值。

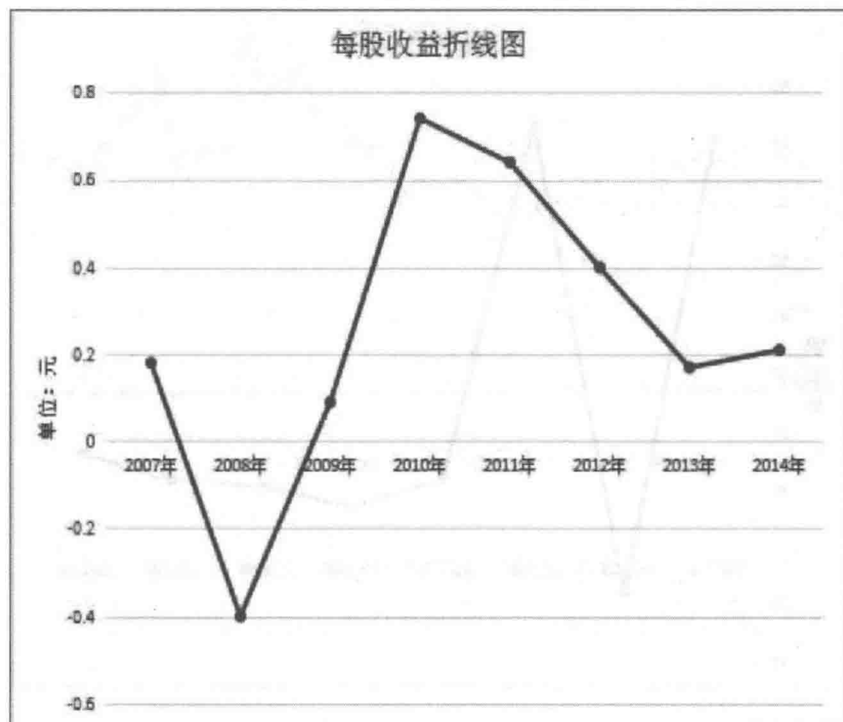


图 18-2 海南航空（600221）每股收益折线图

4．市盈率分析

根据表 18-1 中海南航空（600221）2007 ～ 2014 年的市盈率数值，可以绘制出折线图，如图 18-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的市盈率从 2007 年开始，总体走势趋于下降。特别是在 2008 年，该公司的市盈率出现负值。出现这一走势的主要原因，除了这一时段公司的股价持续下跌之外，还有当年公司的每股收益也出现了负值的因素。到 2009 年，该公司的市盈率在前期反弹之后又出现了拐点，并且在之后的一段时间内，该公司的市盈率都处在较低的水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平，表明此时该公司的股票投资风险较低。

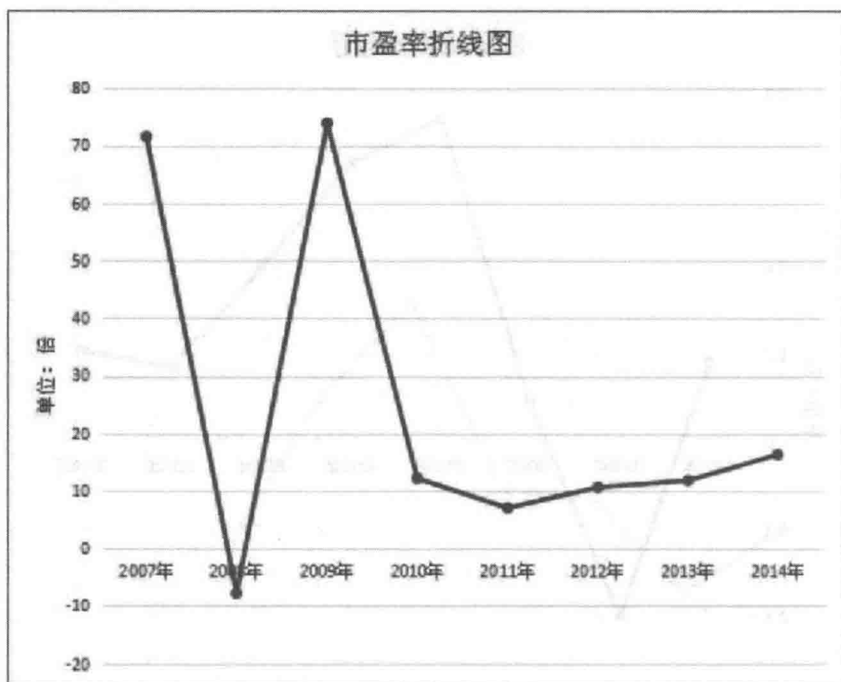


图 18-3　海南航空（600221）市盈率折线图

5. 股价走势分析

图 18-4 所示为海南航空（600221）日 K 线图，从图中可以看出，该股股价从 2010 年创出高点之后，一直处于下行趋势中，其成交量也呈现出地量的状态。该股股价出现这一走势，主要原因除了 A 股市场当时整体处于熊市之外，公司的自身经营情况也是重要原因之一。特别是在公司的每股收益持续出现下滑走势之后，使投资者对公司的未来盈利能力产生不良的预期。在股价持续下行的过程中，该公司的市盈率出现不断下滑态势，表明该公司股票目前的投资风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险较低，长线投资者可在此时适当地进行买入。



图 18-4　海南航空（600221）日 K 线图

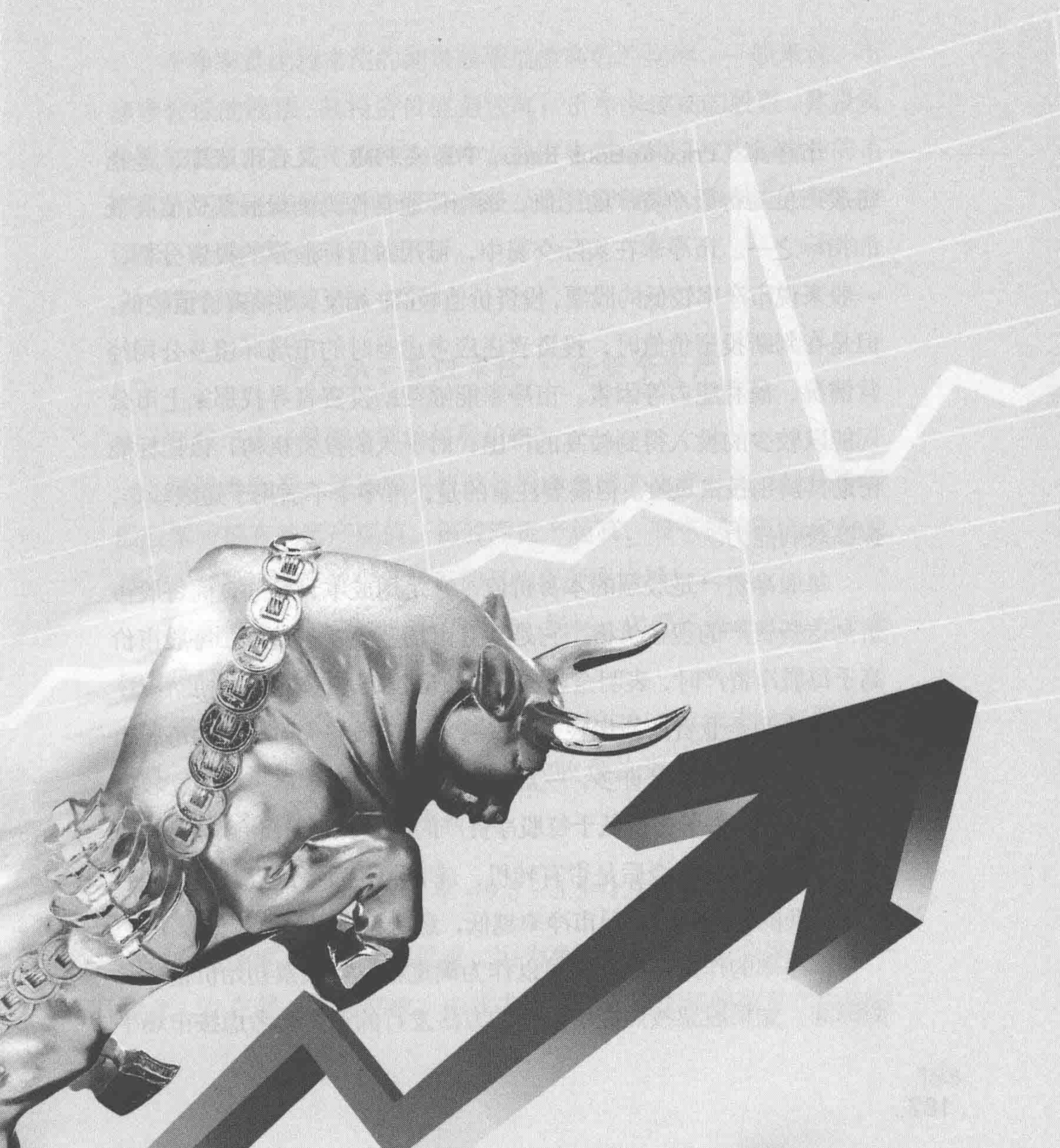
实际应用中，投资者应将市盈率与同行业其他公司的市盈率进行对比，与公司过去的市盈率进行对比，以做出合理的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19章 黄金指标之十九：市净率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市净率（Price-to-Book Ratio，P/B 或 PBR）又名市账率，是指每股市价与每股净资产的比值，该指标通常作为衡量股票估值高低的指标之一。市净率在实际交易中，可用对目标股票的投资分析，一般来说市净率较低的股票，投资价值较高；相反，则投资价值较低。但是在判断投资价值时，投资者还应考虑当时的市场环境及公司经营情况、盈利能力等因素。市净率能够帮助投资者寻找那家上市公司能以较少的投入得到较高的产出，对于大的投资机构，该指标能帮助其辨别投资风险。但需要注意的是，市净率不适用于短线炒作，提高获利能力。

每股净资产是股票的本身价值，它是用成本计量的，而每股市价是这些资产的现在价格，它是证券市场上交易的结果。每股市价高于每股净资产时，表明企业资产的质量较好，有较强的发展潜力；反之则表明企业资产质量较差，没有发展前景。优质股票的每股市价都超出每股净资产许多，一般说来市净率达到 3 倍可以树立较好的公司形象。每股市价低于每股净资产的股票，不是没有购买价值，但问题在于该公司今后是否有转机，或者购入后经过资产重组能否提高企业的获利能力。但市净率越低，意味着投资风险越低。

市净率的作用还体现在可以作为确定新发行股票初始价格的参照标准。如果股票按照溢价发行的方法发行的话，要考虑按市场平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均投资潜力状况来定溢价幅度，这时股市各种类似股票的平均市净率便可作为参照标准。

一、指标解析

市净率是比较常用的衡量股票估值高低的指标，一般来说，市净率较低的股票，其投资价值则较高；市净率较高的股票，其投资价值较低。但在实际投资决策中，投资者考虑的不仅仅是企业的市净率，还应考虑当时的市场环境及公司经营情况、盈利能力等各种因素，以做出较为合理的判断。

市净率的计算公式如下：

市净率＝每股市价 ÷ 每股净资产

每股市价：是指当前的每股价格。

每股净资产：是指股东权益与股本总额的比率，该指标反映每股股票所拥有的资产现值。每股净资产越高，股东拥有的资产现值越多；每股净资产越少，股东拥有的资产现值越少。

下面简单举例来说明市净率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司的财务资料，该公司 2014 年年末的每股净资产为 5.5 元，而 2014 年 12 月 31 日的收盘价为 10.5 元。则该公司 2014 年度的市净率计算如下：

市净率 =9.5 ÷ 5.5=1.9

对市净率我们要动态地看，因为净资产仅仅是企业静态的资产概念，存在着一定的变数。企业去年盈利会增加每股净资产，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今年亏损就会减少每股净资产。同时，每股净资产的构成基数不同往往也会造成不同结果。

二、股市实战法则

（1）市净率对股价的影响比较长远，中短线的投资者不宜利用其进行投资决策。企业净资产的增加是一个缓慢积累的过程，股价也会随着这种积累而形成上涨趋势。因为，企业净资产的增加会导致分母变大，市净率要保持一定的水平，每股股价则必须上涨。但需要注意的是，市净率在市场处于较极端的情形下会非常有作用，中短线投资者可经过技术分析后，再结合市净率指标所发出的信息进行综合考虑，制定交易决策。

（2）并非是市净率越低股票就越有价值。投资者买入公司股票是对企业未来盈利抱有预期，企业未来发展空间越大，投资者就愿意投入更多的资金买人该股票。因此，当每股市价便会高出账面价值时，说明企业的盈利能力被市场看好。另外，处于快速成长中的上市公司的市净率，会在投资者的预期下变得相对较高，而没有发展前景的上市公司，其市净率则较低。

（3）不同的行业有不同的市净率评估标准。一般来讲，对于传统制造业等行业，市净率都会偏低；而对于高科技类行业，市净率相对会较高。因此，投资者在选择股票时，不能只是追求市净率较低的股票，还要考察该上市公司所属行业的情况，运用同行业的同类指标进行横向对比。

（4）投资者在选股时，市净率与企业盈利指标和成长性指标配合使用，分析效果会更加客观。投资者可以从低市净率的股票中选择有较强盈利能力和成长性的标的股，进行较长时间的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以南京高科（600064）为例，利用该公司的市净率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据南京高科（600064）2007 ～ 2014 年的股票价格走势和年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度最后一个交易日的每股收盘价和每股净资产，以及通过计算获得该公司各年度的市净率数值。从这些数据中可以看出，该公司的每股价格波动幅度较大，而每股净资产则趋于逐步减少的走势，如表 19-1 所示。

表 19-1 财务数据统计表

期间	每股市价	每股净资产	市净率
2007 年	32.75 元	20.85 元	1.57
2008 年	9.32 元	10.17 元	0.92
2009 年	25.44 元	18.45 元	1.38
2010 年	14.62 元	9.57 元	1.53
2011 年	9.02 元	9.06 元	1
2012 年	12.16 元	10.02 元	1.21
2013 年	11.04 元	9.63 元	1.15
2014 年	17.98 元	16 元	1.12

2. 每股市价分析

根据表 19-1 中南京高科（600064）2007 ～ 2014 年各年度最后一个交易日的每股价格数值，可以绘制出折线图，如图 19-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的每股价格，总体上处在下降趋势中。该公司股价在 2007 年出现了较大的跌幅，之后的反弹走势并没有达到前期的高位，随后股价开始重回跌势。其走势在 2011 年出现拐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，到 2014 年出现明显的回升迹象。

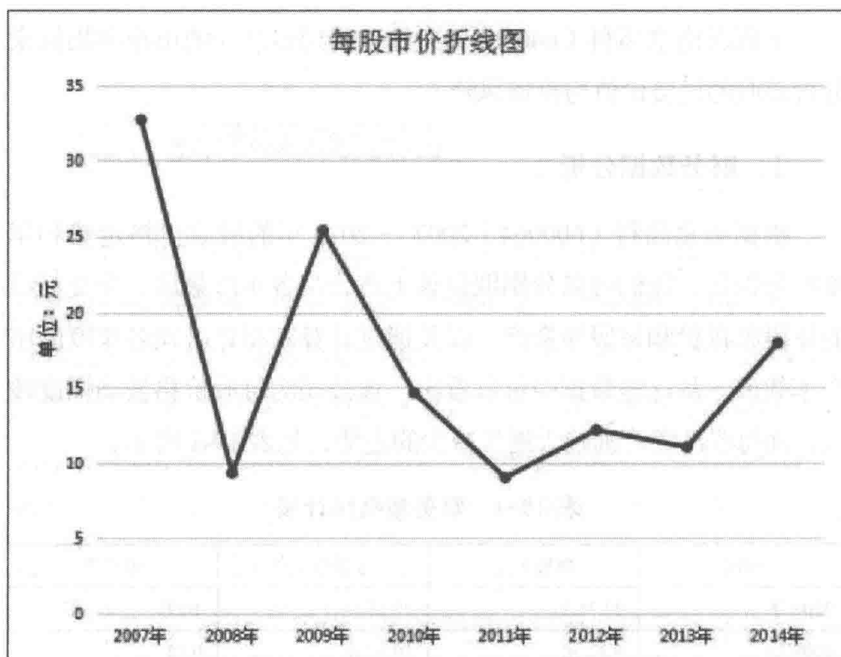


图 19-1　南京高科（600064）每股市价折线图

3. 每股净资产分析

根据表 19-1 中南京高科（600064）2007 ～ 2014 年的每股净资产数值，可以绘制出折线图，如图 19-2 所示。从以下折线图中可以看出，该公司每股净资产的走势较为复杂，波动幅度较大。在 2007 年每股净资产出现了较大幅的下滑，之后出现了反弹。随后，其走势出现了拐点，并且在一直徘徊在低位附近。直到 2014 年，该公司的每股净资产才出现了回升的迹象。每股净资产的大幅波动在一定程度上影响了投资者的市场预期，影响了股价的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 19-2　南京高科（600064）每股净资产折线图

4．市净率分析

根据表 19-1 中南京高科（600064）2007 ～ 2014 年的市净率数值，可以绘制出折线图，如图 19-3 所示。从以下折线图中可以看出，该公司市净率的走势整体趋于向下，波动幅度较大。在 2007 年，公司股价出现大幅下跌，除了 A 股市场整体走低的系统性风险之外，公司每股净资产同样出现了大幅下滑，进而导致市净率出现大幅波动，影响了投资者的投资情绪和信心，这也是股价出现大幅下跌的重要原因。直到 2014 年，随着市净率的走低，投资机会的显现，公司股价又出现了上涨迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

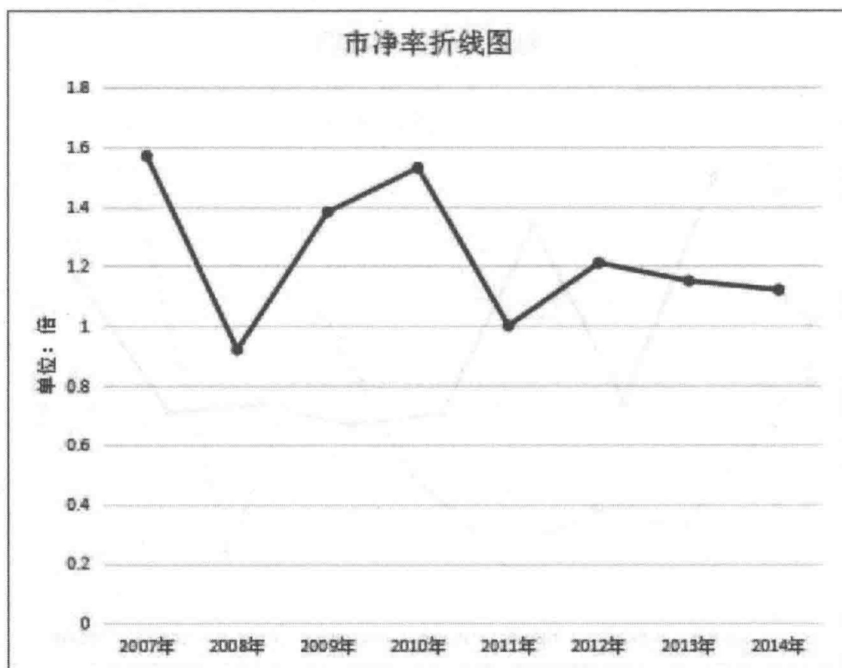


图 19-3 南京高科（600064）市净率折线图

5. 股价走势分析

图 19-4 所示为南京高科（600064）日 K 线图，从图中可以看出，该股股价在近几年一直处在横盘整理的走势之中，其成交量基本上也处在地量的状态。出现这一走势的原因，除了 A 股市场整体处于熊市，市场投资意愿缺乏的原因之外，公司较高的市净率也使重要的原因之一。公司股价在 2014 年出现拐点。开始一波强有力的上涨行情。除了 A 股市场整体向好，带动了个股股价上涨之外，另外，公司当年的市净率较低，投资者买入股票可以为其带来较高的投资回报，提振了投资者的投资热情，也是股价出现上涨的重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

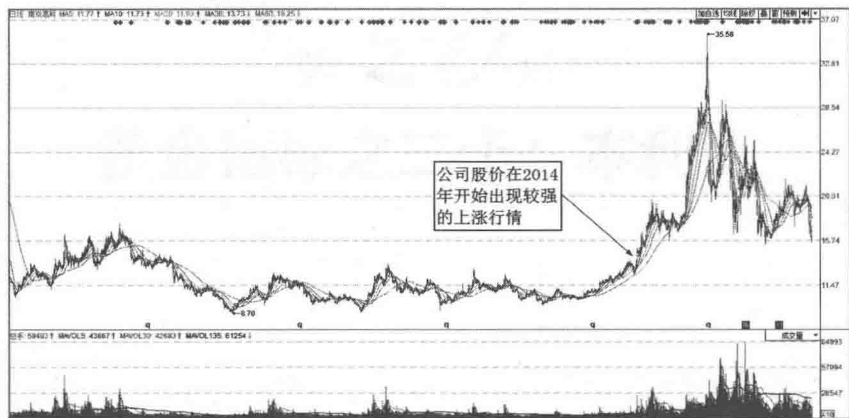


图 19-4 南京高科（600064）日 K 线图

市净率能够帮助投资者寻找那家上市公司能以较少的投入得到较高的产出，但其不适用于短线炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第20章 黄金指标之二十：本利比



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本利比（Ratio of Dividend）又称为价格股利率，是上市公司每股股价与每股股息的比值。本利比表明目前每股股票的市场价格是每股股息的几倍，以此来分析公司股票价格是否被高估及股票有无投资价值。本利比与市盈率的道理较相近，只是其用每股股利代替每股盈余，因此本利比通常比市盈率高。一般认为，本利比的比率越低，公司股票的预期收益越高，因此本利比可以作为投资者进行投资决策的参考依据。

经常研判上市公司财务报告的投资者会发现，上市公司的每股盈利比每股股利大。其主要原因是，公司从税后利润中还需要按照规定提取公积金（包括法定公积或特别公积等），有的公司还会从中提出一部分作为特别奖金，然后将余额分配给股东作为股息、红利。因此，上市公司的每股股利数额总是小于每股盈利。

投资者利用本利比指标来衡量公司股价时，需要结合当期市场的利率环境。而利率环境的标准通常是以银行存放款利率，以及政府发行的公债利率为依据的。根据学者的统计计算，公司股票的本利比在 8 倍与 10 倍应是比较正常合理的。但这一标准的前提是，必须是在国民经济正常运行的情况下。若国民经济出现严重的通货膨胀，公司本利比的倍数必然会提高。比如，美国股市，由于严重的通货膨胀，货币出现贬值、使股票出现上涨，而公司股票的本利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比有高达 80 倍以上的现象。因此，本利比也如同本益比（市盈率）一样，只能作为投资者衡量股票价格的一种参考指标。

一、指标解析

本利比是上市公司的每股股价与其每股股息的比值，表示上市公司的股价与股息的倍数关系，其是衡量股票投资价值的重要指标之一。通常情况下，本利比越低，说明公司的盈利能力越强，为股东创造的利润越多，也越会受到市场的追捧。

本利比的计算公式如下：

本利比 = 每股市价 ÷ 每股股利

每股市价：是指上市公司的每张股票某一特定时间在二级市场的交易价格。

每股股利：是公司股利总额与流通股股数的比值。其是反映股份公司每一普通股获得股利多少的一个指标，其指标值越大表明公司获利能力越强。影响公司每股股利的因素主要是公司的股利发放政策与利润分配政策。

下面简单举例来说明本利比这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

某上市公司的普通股在 2014 年 12 月 31 日的收盘价为每股 8.5 元。根据其公开的财务资料，该公司 2014 年的每股股利为 0.5 元。则该上市公司 2014 年度的本利比计算如下：

本利比 =8.5 ÷ 0.5=17

与本益比（市盈率）的重点不同，本利比的重点在上市公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每股股利。比较在乎公司分红派息的投资者，更应该关注这一指标。研究这一指标还能判断出公司的股息政策及盈利能力。

二、股市实战法则

（1）投资者可以利用本利比评估投资标的的成长性。其原因在于，一般情况下，只有当公司的日常经营活动已步入稳定期，盈利能力趋于稳定，并且公司在一段时间内不会进行较大的产业转型或扩张，公司才会实行较稳定的股利发放政策。而处于成长期或衰退期的公司，其盈利状况无法稳定，也就无法实行稳定的股息红利政策。处在成长期的公司需要资金壮大，而处在衰退其的公司一方面盈利能力下降，另一方面又需要资金转型，以维持其后续发展，因此都无法保证较稳定的股利发放政策。

（2）本利比有一定的通用性，投资者既可以将考察目标与同行业的竞争对手进行比较，也可以将其在不同行业之间进行比较。同时，运用该项指标判断公司的投资价值时，无须考虑公司的规模大小和行业性质。因为，一般情况下投资者只关注投资结果，即投入的本金能够获得多大实质性的收益。在相同成本和相同周期内，哪家公司回报给投资者的收益越多，哪家公司就是值得投资的公司。另外，投资者在同行内比较本利比，可以评估公司的优劣；在行业之间比较本利比，则可以判断该行业的景气程度。

（3）本利比表明了投资者可以真正从上升公司收到的股息红利。因此，该项指标对于价值投资者评估投资回报是非常重要的。另外，投资者投资股票市场的收益中，除了公司的股息红利之外，还有表现在公司净资产的增加方面。投资者在实际评估自己的获利情况时，应加入这一部分收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以中国银行（601988）为例，利用该公司的本利比指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1．财务数据分析

根据中国银行（601988）2007 ～ 2014 年的股票价格走势和年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度最后一个交易日的每股收盘价和每股股利，以及通过计算获得该公司各年度的本利比数值。从这些数据中可以看出，该公司的每股价格波动幅度较大，而每股股利则趋于逐步增加的走势，如表 20-1 所示。

表 20-1　财务数据统计表

期间	每股市价	每股股利	本利比
2007 年	6.61 元	0.04 元	165.25
2008 年	2.97 元	0.1 元	29.7
2009 年	4.33 元	0.13 元	33.31
2010 年	3.23 元	0.14 元	23.07
2011 年	2.92 元	0.146 元	20
2012 年	2.92 元	0.155 元	18.84
2013 年	2.62 元	0.175 元	14.97
2014 年	4.15 元	0.196 元	21.17

2．每股市价分析

根据表 20-1 中中国银行（601988）2007 ～ 2014 年各年度最后一个交易日的每股价格数值，可以绘制出折线图，如图 20-1 所示。从以下折线图中可以看出，该公司的每股价格，总体上处在下降趋势中。2007 年其股价出现了大幅的下跌之后，在 2008 年股价出现了有力的反弹。但 2009 年，每股价格出现了拐点，重新回到了下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌行情的走势中，不过 2013 年股价结束了下跌，出现了上涨走势。

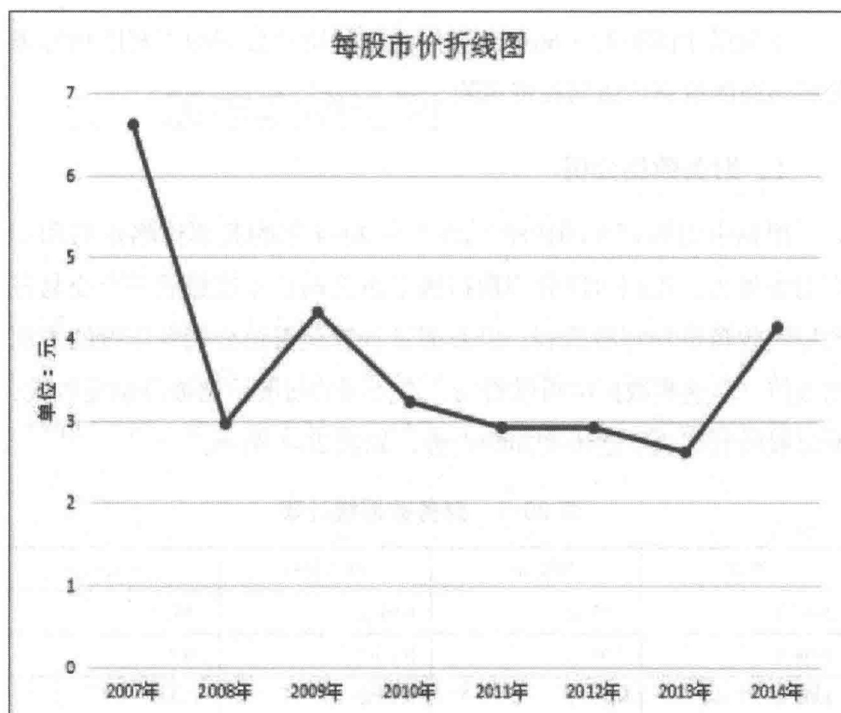


图 20-1　中国银行（601988）每股市价折线图

3. 每股股利分析

根据表 20-1 中中国银行（601988）2007 ～ 2014 年的每股股利数值，可以绘制出折线图，如图 20-2 所示。从以下折线图中可以看出，该公司每股股利的走势整体趋于上升趋势。在 2007 年，该公司的每股股利涨幅较大。并且这一快速增长走势延续到了 2008 年。不过到 2009 年，该公司的每股股利走势出现了明显的放缓，出现这一走势的原因，可能与公司的经营策略调整有关。到 2012 年，公司的每股股利走势又出现快速增长的态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

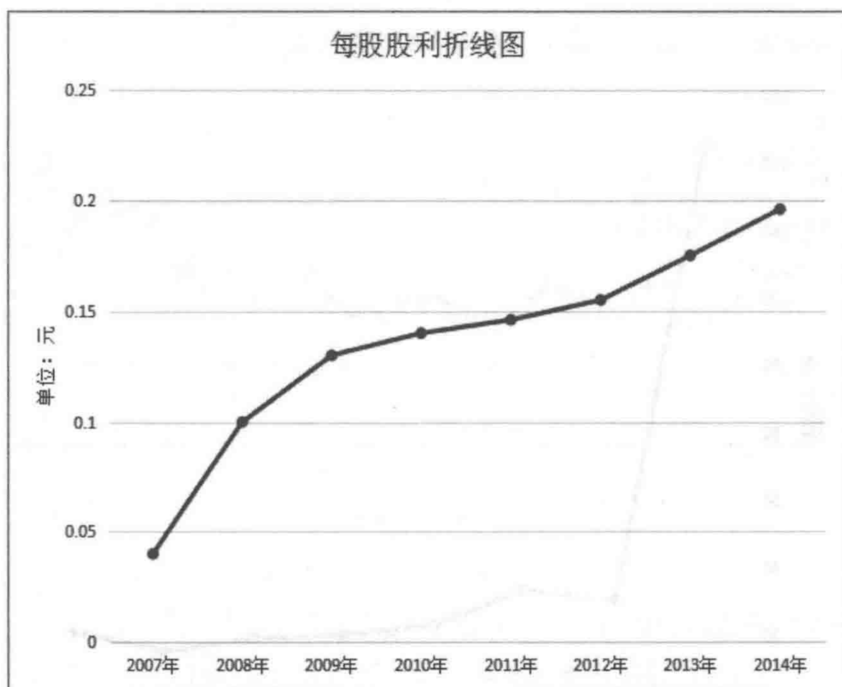


图 20-2 中国银行（601988）每股股利折线图

4．本利比分析

根据表 20-1 中中国银行（601988）2007 ～ 2014 年的本利比数值，可以绘制出折线图，如图 20-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的本利比从 2007 年开始，整体走势趋于下降。在 2008 年，该公司的本利比出现大幅下滑。出现这一走势的原因，主要和该公司这一时期股价的持续下跌有关。自 2008 年之后，该公司的本利比虽然有所波动，但总体上还是稳定在一个较低的水平。表明这一时期公司的日常经营活动比较正常，保持了较强的获利能力，有助于公司的股价出现良好的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

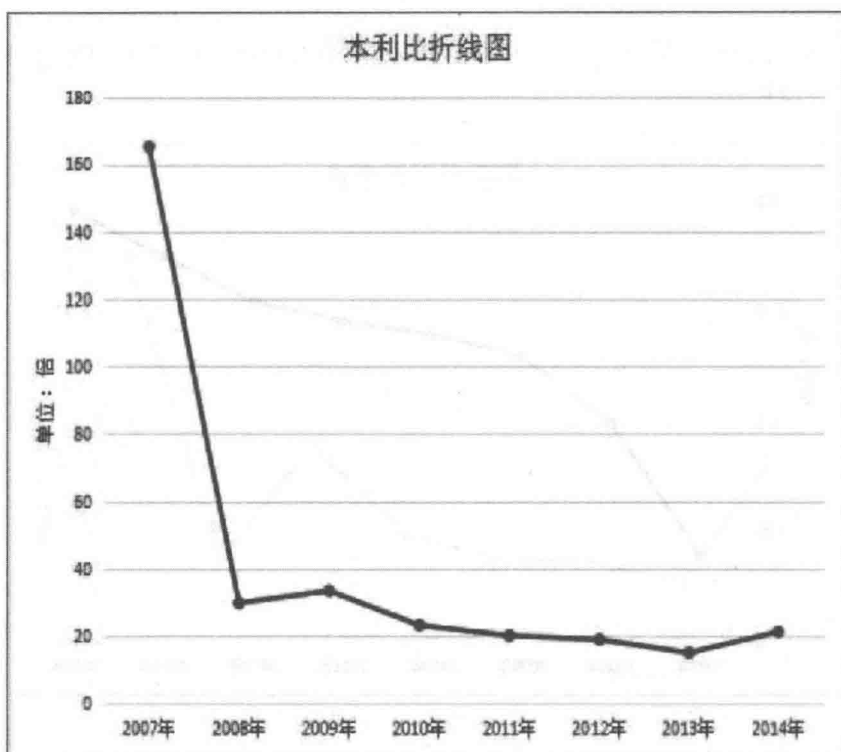


图 20-3 中国银行（601988）本利比折线图

5．股价走势分析

图 20-4 所示为中国银行（601988）日 K 线图，从图中可以看出，该股股价从 2009 年创出高点之后，就一直处于下跌行情中，其成交量也呈现出地量的状态。出现这一走势的主要原因是，当时 A 股市场整体处于下跌行情，公司的股价也难以一枝独秀。另外，由于公司属于权重股，市值较大，也很难出现快速大幅的上涨走势。到 2014 年，A 股市场逐渐步入牛市，再加上公司的本利比水平较低，较好的保障了投资者的股息收益，因此，股价在成交量大幅放量的推动下，出现了一波上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

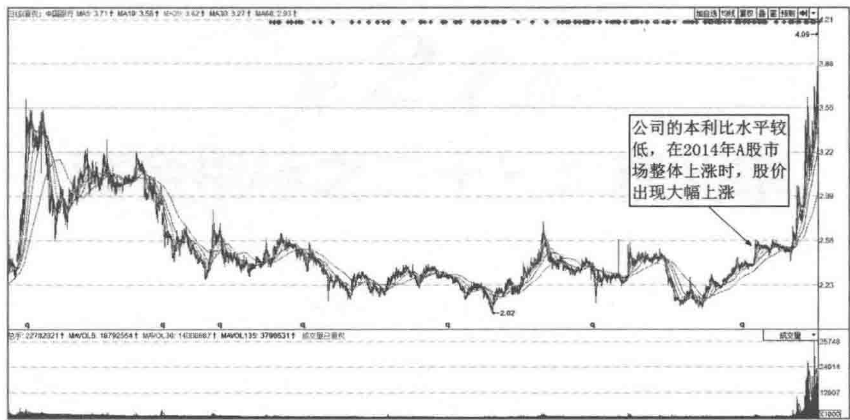


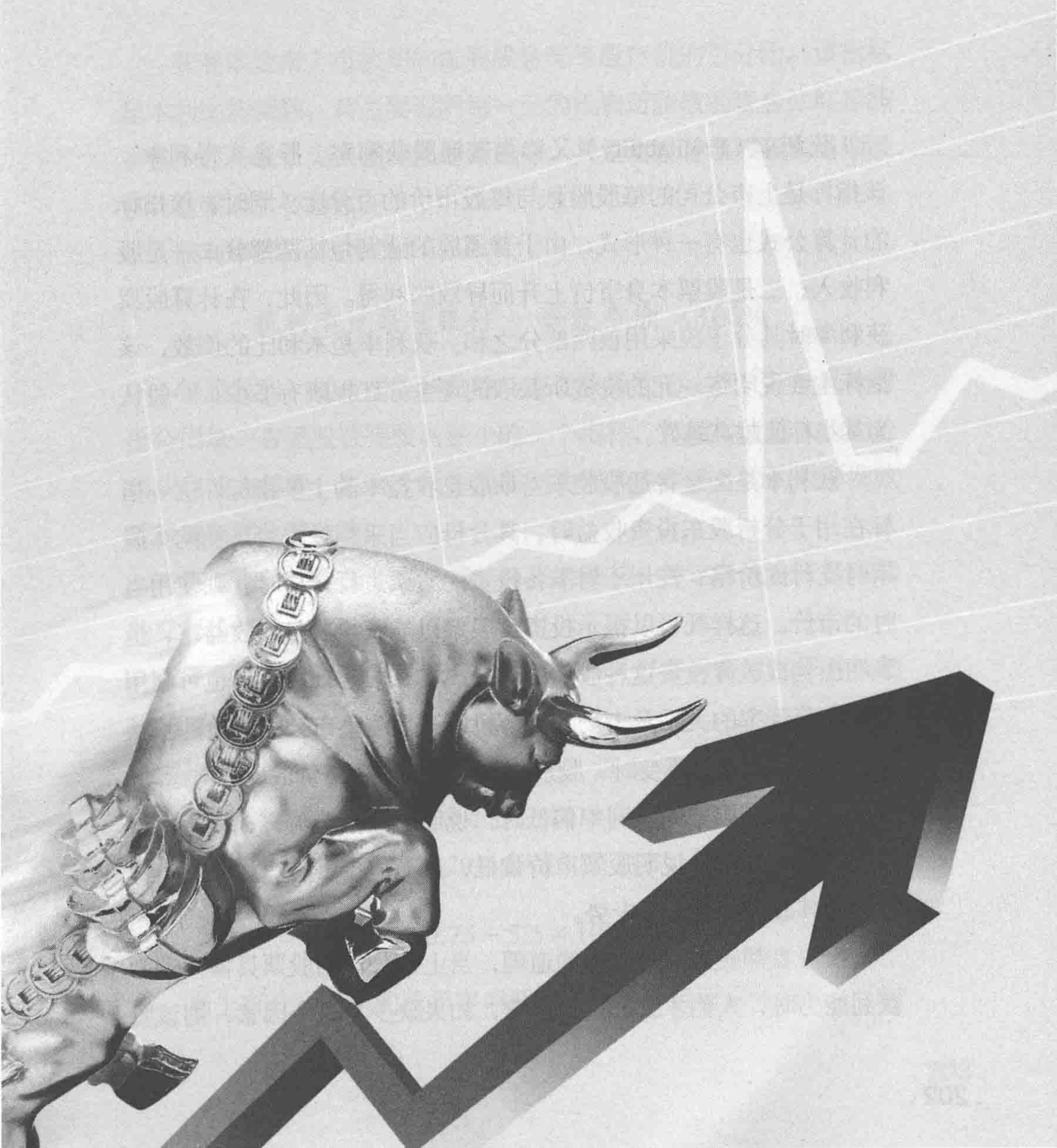
图 20-4　中国银行（601988）日 K 线图

投资者利用本利比考察投资标的时，应结合当期的宏观经济运行情况。在通货膨胀比较严重时，本利比的参考价值较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第21章 黄金指标之二十一：获利率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利率（Profitability）又称为普通股获利率、股息实得利率，该指标是上市公司的每股股息与每股市价的百分比。同时，该指标的计算公式也有一种形式。由于普通股的获利包括两部分：一是股利收入；二是股票本身市价上升而导致的利得。因此，在计算股票获利率时其分子应采用该两部分之和。获利率是本利比的倒数，该指标主要说明每一元的投资所获取的现金分红报酬有多少，一般认为其指标值越高越好。

获利率是衡量普通股股东当期股息收益率的主要指标。这一指标在用于分析股东投资收益时，其分母应当采用投资者当初购买股票时支付的价格；在用于对准备投资的股票进行分析时，则使用当时的市价。这样既可以揭示投资该股票可能获得股息的收益率，也表明出售或放弃投资这种股票的机会成本。同时，投资者也可利用股价和获利率的关系及市场的调节机制来预测上市公司股价的涨跌走势。当预期股息不变时，股票的获利率与股票市价成反方向运动。当某上市公司股票的获利率偏低时，说明股票市价偏高；反之，若其获利率偏高时，说明股票市价偏低，进而使投资者竞相购买，又将导致其股价出现上升走势。

投资者都应该明白这样的道理，当上市公司的股票具备一定的获利能力时，人们才会去投资持有，如果缺少了这个因素，则该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票会缺少上涨的动力，进而无法出现良好的上涨走势。所以，在股票市场交易当中，该指标是非常重要的。

一、指标解析

获利率是指上市公司的每股股息与每股市价的百分比。该指标是本利比的倒数，其主要说明每一元的投资所获取的现金分红报酬有多少，一般认为其指标值越高越好。其是衡量普通股股东当期股息收益率的主要指标。

获利率的计算公式如下：

获利率＝每股股利 ÷ 每股市价 ×100%

每股股利：是公司股利总额与流通股股数的比值。其是反映股份公司每一普通股获得股利多少的一个指标，其指标值越大表明公司获利能力越强。影响公司每股股利的因素主要是公司的股利发放政策与利润分配政策。

每股市价：是指上市公司的每张股票某一特定时间在二级市场的交易价格。

下面简单举例来说明获利率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的每股股利为 0.75 元。其二级市场的普通股在 2014 年 12 月 31 日的收盘价为每股 5.5 元。则该上市公司 2014 年度的获利率计算如下：

获利率 =0.75 ÷ 5.5 × 100%=13.64

当上市公司股票的获利率偏低时，说明其股票市价偏高，此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者应结合其他指标作出判断，以规避股价后市的下调风险。反之，当其获利率偏高时，说明股票市价偏低，投资者可买入建仓。

二、股市实战法则

（1）获利率与本利比都是衡量上市公司股票价值的重要指标，对于以投资为目的，获取上市公司分红派息的价值投资者，该指标的意义就更加重要了。通常情况下，某上市公司的获利率越高，表明该公司的盈利能力越强，为股东创造的利润越多，进而越会得到市场的追捧，出现较大的涨幅。投资者在实际投资过程中，可以利用该指标寻找此类目标股，获取投资收益。

（2）获利率可以用来衡量股票价格是否被高估或者低估。一般在比较成熟的股票市场中，宏观经济运行正常状态下，其获利率在 10%～15% 之间，被认为是合理的。但由于我国的股票市场发展时间较短，与国外成熟的股票市场相比有一定的差距，所以其获利率指标值可能达不到 10%～15% 的这一范围。但这并不是说我国的股票市场就没有投资的价值，我国的股票市场就没有可以投资的标的，投资者在实际应运中应注意这一点。

（3）投资者在实际运用获利率进行投资决策时，应重点关注该指标的稳定性与持续性，以寻找优良的投资标的。获利率会随着公司的盈利能力的变化而变化，随着公司股利发放政策的改变而改变，但投资者不能仅仅因为公司某一次获利率的高低来评价其股息发放水平与盈利能力的强弱，而应该关注其股息发放水平与盈利能力的稳定性。股利发放政策比较稳定和持续的上市公司，其盈利能力也比较持续稳定，进而推动其股价出现连续的上涨，投资者应对此类投资标的进行更多的关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以东风汽车（600006）为例，利用该公司的获利率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据东风汽车（600006）2007 ～ 2014 年的年度财务报告和股票价格走势，我们可以分别取得该上市公司各年度的每股股息和最后一个交易日的每股收盘价，以及通过计算获得该公司各年度的获利率数值。从这些数据中可以看出，该公司的每股股利趋于逐步减少的走势，其每股价格则波动幅度较大，如表 21-1 所示。

表 21-1 财务数据统计表

期间	每股股息	每股市价	获利率（%）
2007 年	0.12 元	8.68 元	1.38
2008 年	0.15 元	2.93 元	5.12
2009 年	0.09 元	6.86 元	1.31
2010 年	0.06 元	4.83 元	1.24
2011 年	0.12 元	3.15 元	3.81
2012 年	0.05 元	2.99 元	1.67
2013 年	0.003 元	2.91 元	0.1
2014 年	0.008 元	5.94 元	0.13

2. 每股股息分析

根据表 21-1 中东风汽车（600006）2007 ～ 2014 年的每股股息数值，可以绘制出折线图，如图 21-1 所示。从折线图中可以看出，该公司每股股息的走势比较复杂，整体趋于下降态势。在 2007 年，该公司的每股股息涨幅较大。但到了 2008 年，其走势便出现了大幅度的下滑。虽然在 2010 年，其出现了明显的反弹，后期并没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延续反弹走势，2013 年其走势又回到了下滑趋势。

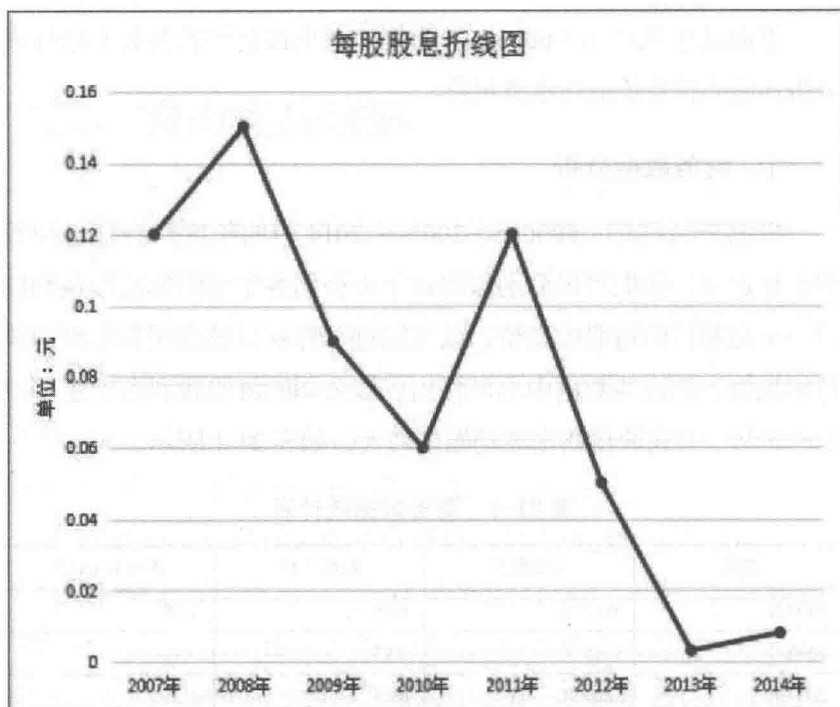


图 21-1　东风汽车（600006）每股股息折线图

3. 每股市价分析

根据表 21-1 中东风汽车（600006）2007 ～ 2014 年各年度最后一个交易日的每股价格数值，可以绘制出折线图，如图 21-2 所示。从以下折线图中可以看出，该公司的每股市价波动幅度较大，总体上处在下降趋势中，在 2014 年才出现明显反弹的迹象。在 2007 年其股价出现了大幅的下跌之后，在 2008 年股价呈现了有力的反弹。但在 2009 年，价格出现拐点，重新回到了下跌行情的走势中。直到 2014 年股价逐步企稳，出现了上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

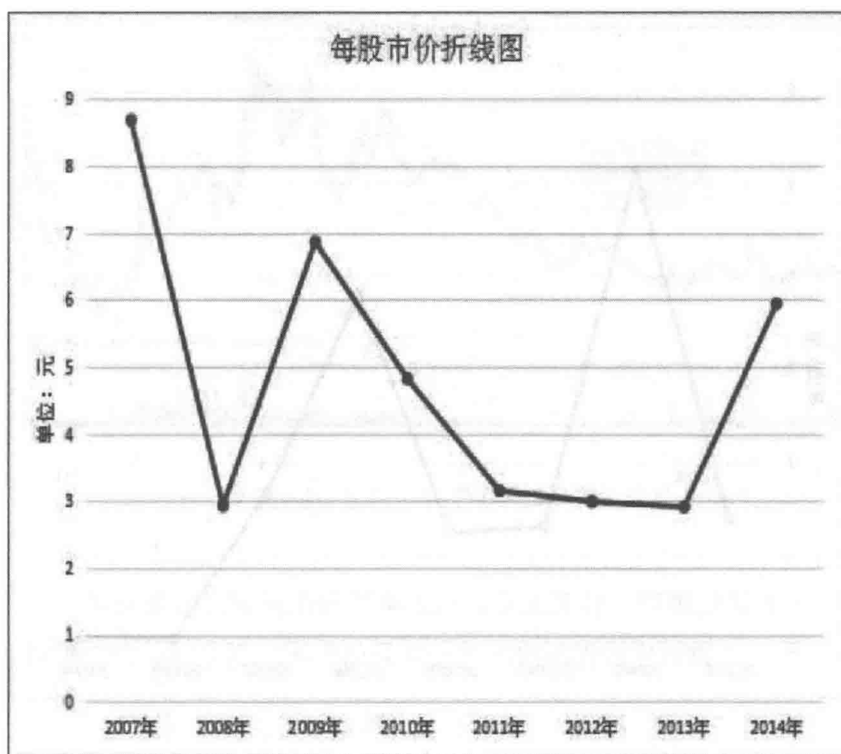


图 21-2 东风汽车（600006）每股市价折线图

4．获利率分析

根据表 21-1 中东风汽车（600006）2007 ～ 2014 年的获利率数值，可以绘制出折线图，如图 21-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的获利率走势较为复杂，波动幅度较大，整体走势趋于下降趋势中。在 2007 年，该公司的获利率出现大幅的上升之后，2008 年其走势便开始急速的下滑。在 2010 年，获利率经过一年的反弹之后，2011 年其走势便出现了拐点，重回下跌趋势。公司获利率呈现的这一走势，表明该公司的盈利能力较弱，不能为股东创造更多的利润，进而会拖累其股价的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

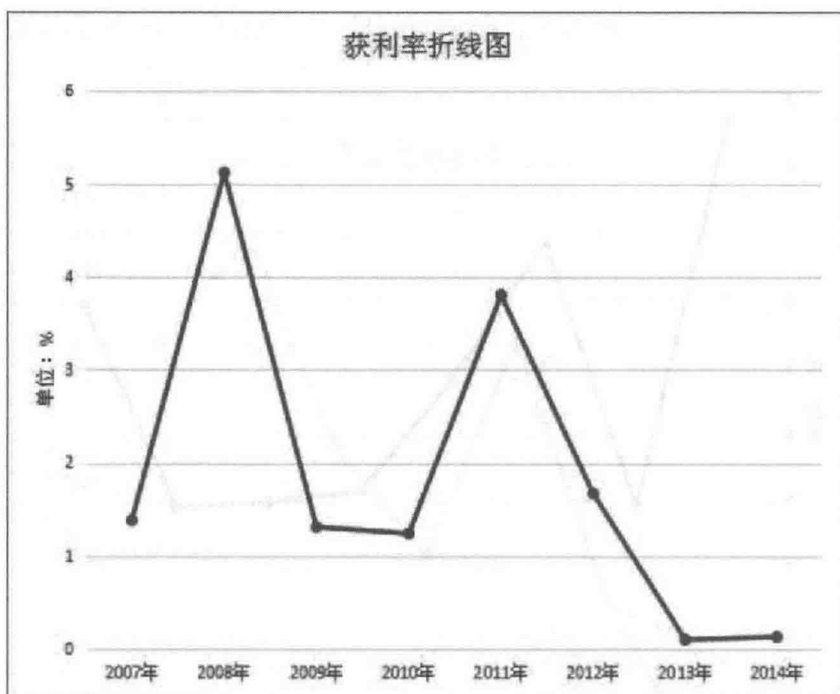


图 21-3 东风汽车（600006）获利率折线图

5．股价走势分析

图 21-4 所示为东风汽车（600006）日 K 线图，从图中可以看出，该股股价前期经过一波上涨行情之后，在 2009 年创出高点。随后，其股价就一直处于持续的下跌行情中，其成交量也呈现出逐步萎缩的状态。该股出现这一走势的主要原因，除了当时 A 股市场整体处于下跌趋势之外，其与公司的获利率也有一定的关系。该公司的获利率波动幅度较大且整体走势趋于下滑，表明其股利发放政策与盈利能力不具有持续性，也不能很好的保障投资者的股息收益。进而拖累了股价，使其难有良好的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

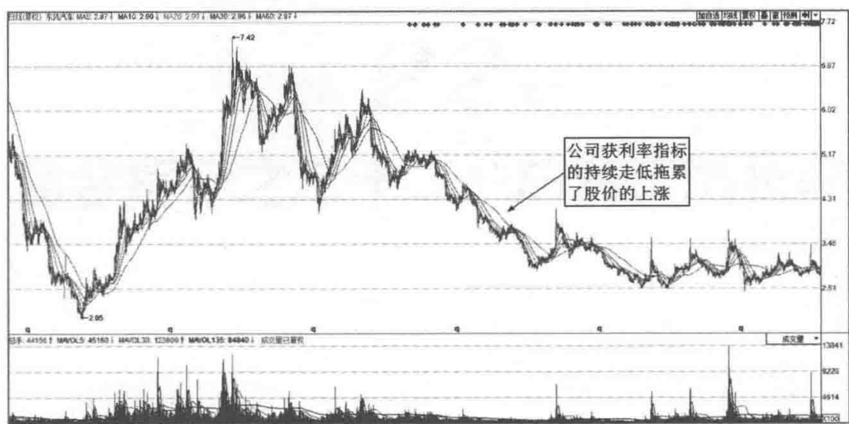


图 21-4　东风汽车（600006）日 K 线图

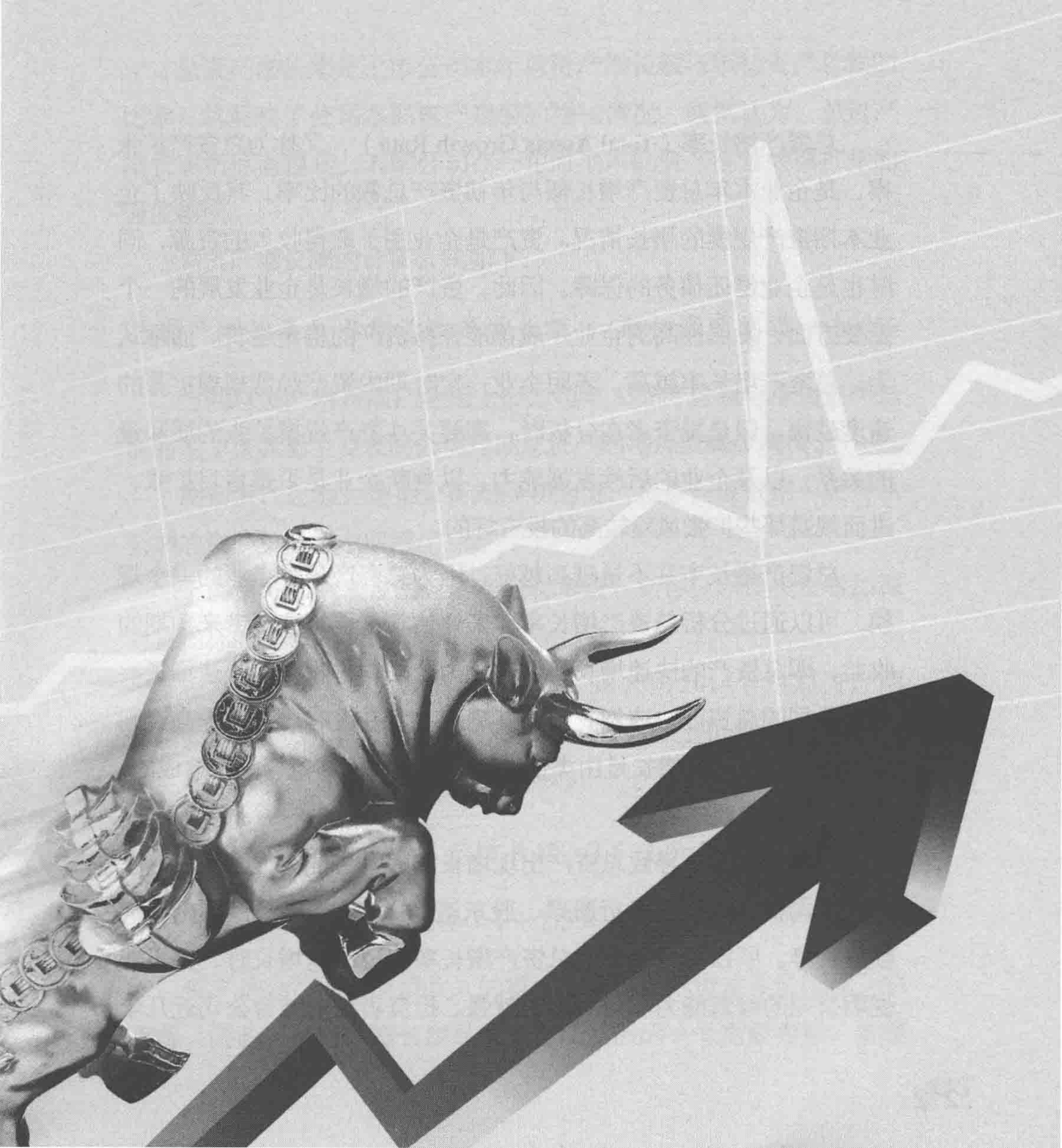
投资者在实际运用获利率进行投资决策时，应重点关注该指标的稳定性与持续性，不可单凭某一年的指标值做出判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第22章 黄金指标之二十二：总资产增长率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产增长率（Total Assets Growth Rate），又称为总资产扩张率，是企业本年总资产增长额与年初资产总额的比率，其反映了企业本期资产规模的增长情况。资产是企业用于取得收入的资源，同时也是企业偿还债务的保障。因此，资产的增长是企业发展的一个重要方面，发展性高的企业一般都能保持资产的稳定增长。通常认为，总资产增长率越高，表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快。但是投资者在分析时，需要关注资产规模扩张的质和量的关系，以及企业的后续发展能力，以判断企业是否是盲目扩张，进而规避那些扩张风险较高的投资标的。

总资产增长率并不是越高越好，因为总资产只是企业的一个规模，可以通过分析总资产增长率，来评估其是否给公司带来预期的收益，即总资产的快速增长是否转化为公司销售收入的快速增长。如果公司的总资产快速增长时，其销售收入并没有显著的提高，则表明公司总资产的增长是由类似递延资产，跌价准备等因素造成的，公司并没有实质的发展。

一般情况下，导致总资产出现增长的因素可能有很多方面。比如，公司借贷融资、发行股票、股东追加投资，或者利润额出现大幅增长等。所以，当公司的总资产增长率出现快速增长时，并不能说明公司的经营能力和盈利能力就强。投资者需要结合公司近几年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的单位资产创造的净利润数据，以对公司的盈利状况做出合理有效的判断，规避短期炒作的个股。

一、指标解析

总资产增长率是上市公司本年总资产增长额与年初资产总额的比率，其反映了公司本期资产规模的增长情况。通常认为，总资产增长率指标值越高，表明公司在一定时期内的资产经营规模扩张的速度越快。

总资产增长率的计算公式如下：

总资产增长率 = 当期总资产增长额 ÷ 期初资产总额 ×100%

当期总资产增长额：是指上市公司年末资产总额与年初资产总额的差，该数据主要表明公司当期总资产的增加或减少规模。

期初资产总额：是指分析期期初的资产总额，该数据一般可从公司的资产负债表中取得。

下面简单举例来说明总资产增长率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的总资产期初总额为 2.5 亿元，期末总额为 3.5 亿元。则该上市公司 2014 年度的总资产增长率计算如下：

当期总资产增长额 =3.5−2.5=1

总资产增长率 =1 ÷ 2.5 × 100%=40%

资产是公司用于取得收入的重要资源，同时也是其偿还债务的保障。因此，总资产增长率是衡量公司发展的一个重要指标，发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性和成长性较好的公司一般都能保持资产的稳定增长，其股价一般也会出现良好的表现。

二、股市实战法则

（1）从投资者的角度来看，通常希望公司的总资产增长率越高越好。因为，公司资产规模扩大通常是成长性较好的公司的表现。但是投资者在具体分析时，要评价公司的资产规模增长是否适当，要与其营业收入增长、利润增长等情况结合起来分析。只有在公司的营业收入增长、利润增长超过资产规模增长的情况下，这种资产规模的增长才属于效益型增长，才能推动其股价的上涨。相反，如果公司的营业收入增长、利润增长远远低于其资产规模的增长，并且持续存在这种情况，则其股价将很难有良好的表现。

（2）上市公司资产的构成一般来源于负债和所有者权益，因此，公司资产规模发生变动会受负债和所有者权益这两个因素的影响。在其他条件不变的情况下，无论是增加负债规模还是增加所有者权益规模，都会提高公司的总资产增长率。如果公司资产的增长完全依赖于其负债的增长，而所有者权益在年度里没有发生变动或者变动不大，则说明该公司不具备良好的发展潜力。公司资产的增加应该主要取决于其盈利的增加，而不是负债的增加。因为公司只有通过增加股东权益，才有能力继续对外举债，进一步扩大资产规模，顺利地实现增长，同时也保障公司债务的偿还。

（3）如果公司股东权益增加额所占资产增加额比重较大，则说明其资产的增加主要来源于股东权益的增加，公司资产的增长状况良好；反之则相反。投资者应利用趋势分析法比较公司较长时期的总资产增长率，以便正确评价其资产规模的增长能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以伊利股份（600887）为例，利用该公司的总资产增长率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1．财务数据分析

根据伊利股份（600887）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以取得该上市公司各年度的资产总额数值，以及通过计算获得该公司各年度的当期总资产增长额和总资产增长率。从这些数据中可以看出，该公司的资产总额呈现逐步增加的走势，而其总资产增长率则变动较大，如表 22-1 所示。

表 22-1　财务数据统计表

期间	当期总资产增长额	期初资产总额	总资产增长率（%）
2007 年	28 亿元	74 亿元	37.84
2008 年	16 亿元	102 亿元	15.69
2009 年	14 亿元	118 亿元	11.86
2010 年	22 亿元	132 亿元	16.67
2011 年	45 亿元	154 亿元	29.22
2012 年	6 亿元	199 亿元	3.04
2013 年	124 亿元	205 亿元	60.49
2014 年	66 亿元	329 亿元	20.06

2．当期总资产增长额分析

根据表 22-1 中伊利股份（600887）2007 ～ 2014 年各年度的当期总资产增长额数值，可以绘制出折线图，如图 22-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的当期总资产增长额的走势总体趋于上升，但其波动幅度较大。在 2011 年，其当期总资产增长额出现了快速的下滑，但在 2012 年其走势便出现了拐点，开始大幅反弹。经过一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的反弹之后，其走势又重新回到了下滑趋势。

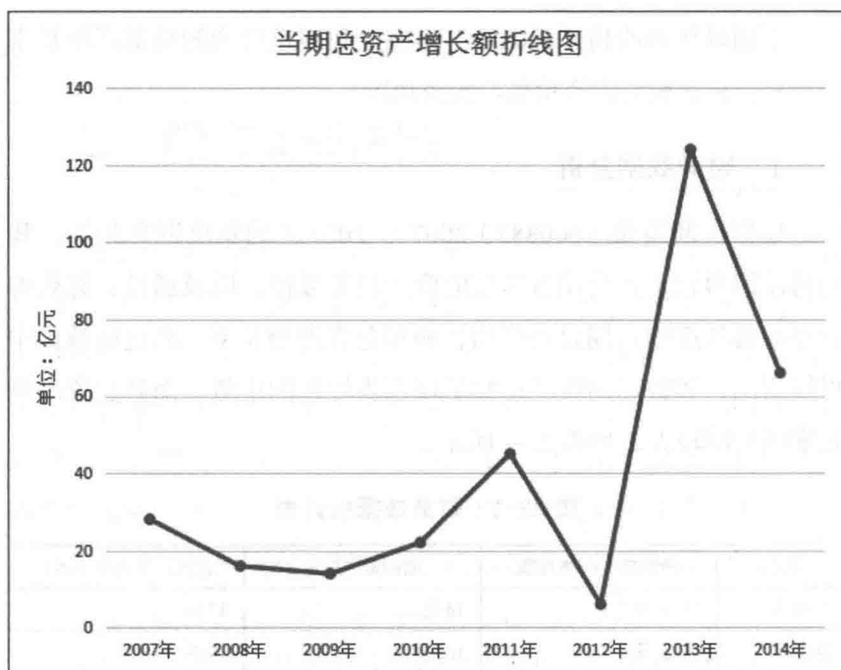


图 22-1 伊利股份（600887）当期总资产增长额折线图

3. 期初资产总额分析

根据表 22-1 中伊利股份（600887）2007～2014 年各年度的期初资产总额数值，可以绘制出折线图，如图 22-2 所示。从以下折线图中可以看出，该公司的期初资产总额的走势总体呈现出稳步增加的态势。自 2007 年，公司的期初资产总额便出现了小幅的增加，直到 2012 年，其增加幅度出现放缓。在 2013 年，期初资产总额走势出现了拐点，并且出现了大幅的增加。表明在当期公司可能进行了股份增发，或者取得了借款等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

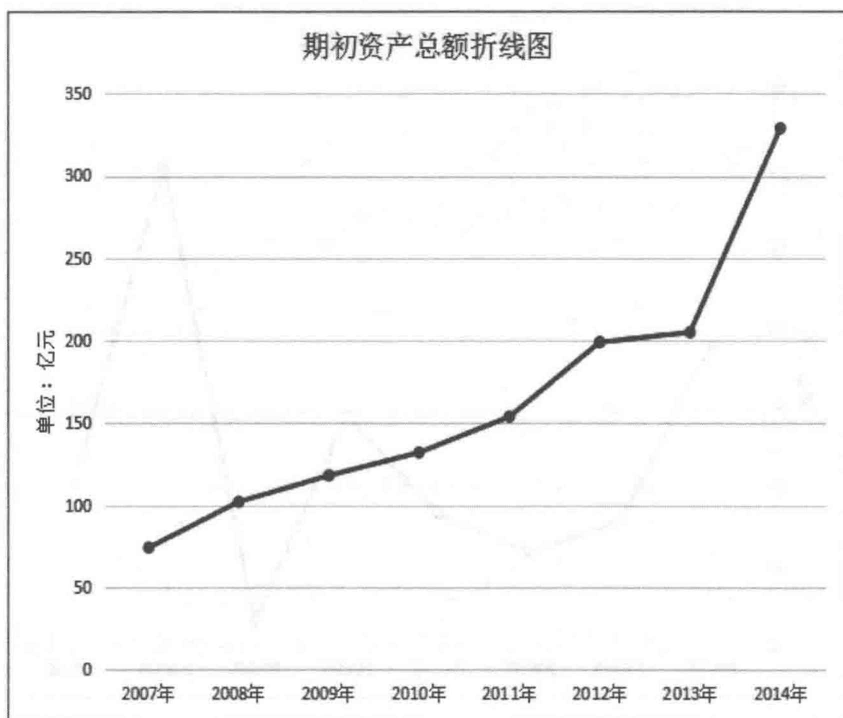


图 22-2 伊利股份（600887）期初资产总额折线图

4. 总资产增长率分析

根据表 22-1 中伊利股份（600887）2007 ～ 2014 年各年度的总资产增长率数值，可以绘制出折线图，如图 22-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的总资产增长率的走势比较复杂，其波动幅度也较大。自 2007 年，公司的总资产增长率便出现了明显的下滑，直到 2009 年，其走势才出现反弹的迹象。到 2011 年，总资产增长率的走势又出现了大幅的下滑，并且其指标值接近 0 值。在 2012 年，总资产增长率的走势出现了拐点，呈现出大幅的反弹。但到 2013 年，其走势又重新回到了下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

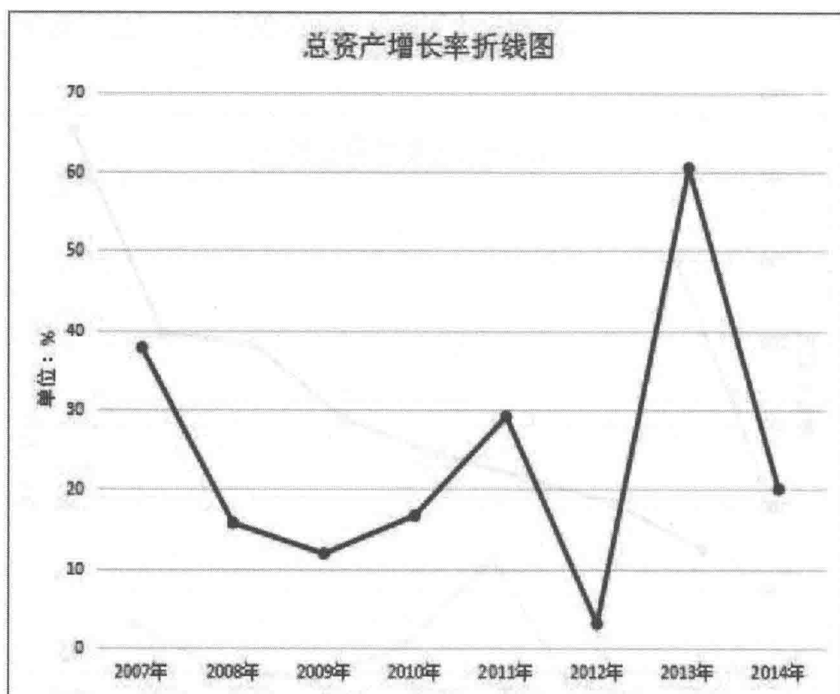


图 22-3 伊利股份（600887）总资产增长率折线图

5. 股价走势分析

图 22-4 所示为伊利股份（600887）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2008 年开始，其股价一直呈现出震荡上行的走势。同时，其成交量出现了逐步萎缩的态势。在 2010 年，股价开始进入横盘整理的走势之中，并且震荡幅度较大。公司股价在 2012 年表现出快速大幅的上涨，同时创出了阶段性高点。该股股价在 2012 年出现持续性的上涨行情的原因是多方面的，除了 A 股市场的整体因素之外，还与公司的总资产增长率有一定的联系。公司总资产增长率在这一年里出现了大幅的增长，表明公司的所有者权益或负债出现了增加，为公司的利润增长提供了基础，进而推动了股价的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

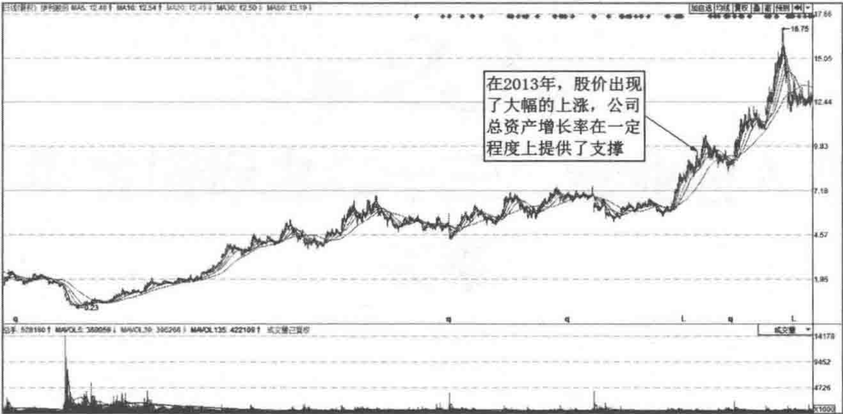


图 22-4 伊利股份（600887）日 K 线图

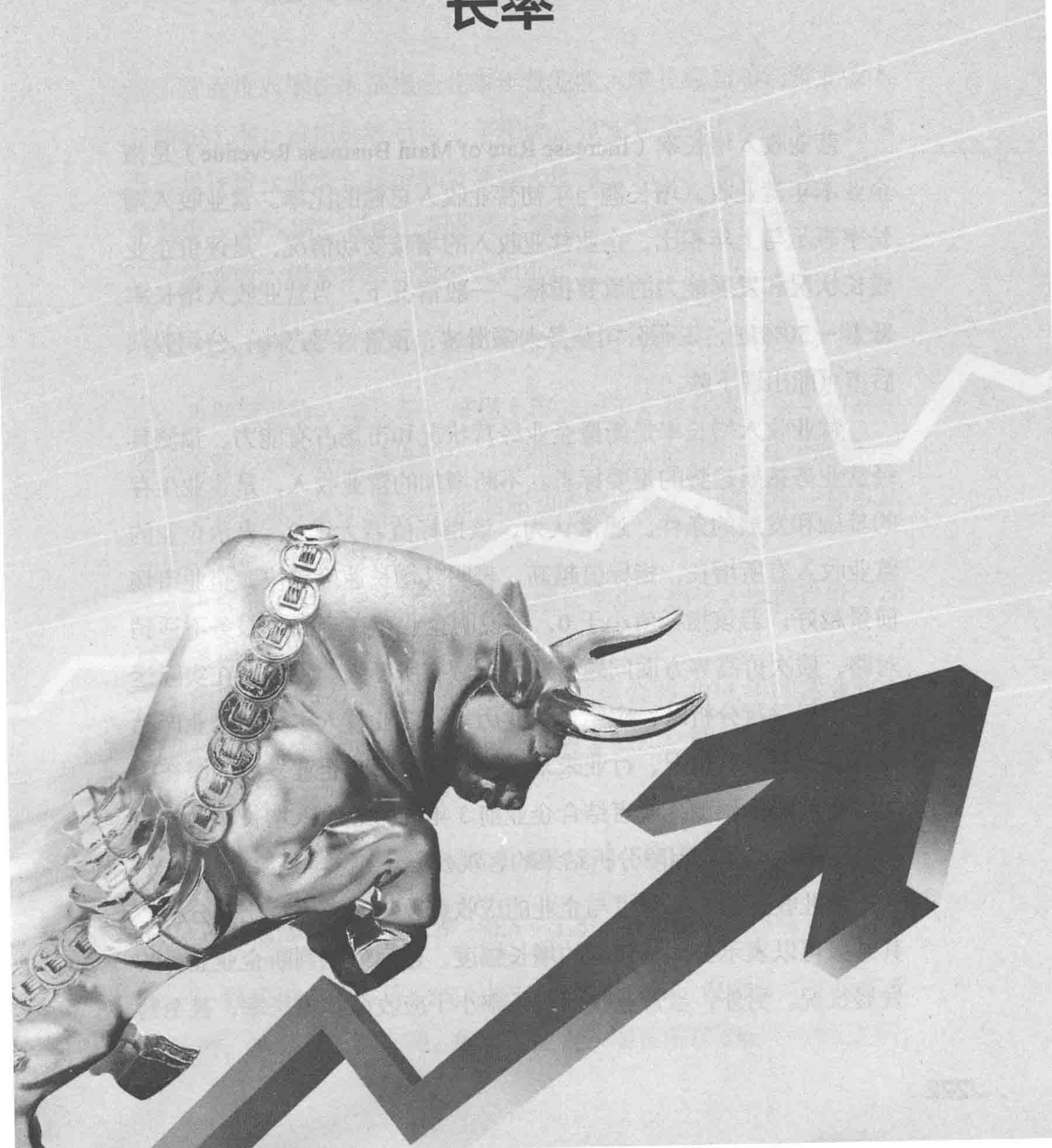
通常认为，总资产增长率越高，表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快，但应避免盲目扩张的投资标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第23章

黄金指标之二十三：营业收入增长率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



营业收入增长率（Increase Rate of Main Business Revenue）是指企业本年营业收入增长额与年初营业收入总额的比率。营业收入增长率表示与上年相比，企业营业收入的增减变动情况，是评价企业成长状况和发展能力的重要指标。一般情况下，当营业收入增长率低于 - 30% 时，说明公司业务大幅滑坡，预警信号产生，公司股票后市可能出现下跌。

营业收入增长率是衡量企业经营状况和市场占有能力、预测其经营业务拓展趋势的重要标志。不断增加的营业收入，是企业生存的基础和发展的条件。通常认为，该指标值若大于 0，表示企业的营业收入有所增长，指标值越高，表明其增长速度越快，企业市场前景越好；若该指标值小于 0，则说明企业存在产品或服务不适销对路、质次价高等方面问题，市场份额有所萎缩。投资者在实际运用该指标进行分析时，应结合企业历年的营业收入水平、企业产品或服务市场占有情况、行业未来发展及其他影响企业发展的潜在因素进行前瞻性预测，或者结合企业前 3 年的营业收入增长率做出趋势性分析判断，以保障分析结果的客观公正。

营业收入增长率也可与企业的应收账款增长率进行比较分析，其结果可以表示公司销售额的增长幅度，进而借以判断企业业务的发展状况。另外，当营业收入增长率小于应收账款增长率，甚至营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业收入增长率为负数时，公司极可能存在操纵利润的行为，投资者需严加防范，以规避公司的财务风险。

一、指标解析

营业收入增长率是指企业本年营业收入增长额与年初营业收入总额的比率，该指标表示与上年相比，企业营业收入的增减变动情况，是评价企业成长状况和发展能力的重要指标。当营业收入增长率低于 - 30% 时，说明公司业务大幅滑坡，预警信号产生。

营业收入增长率的计算公式如下：

营业收入增长率 = 当期营业收入增长额 ÷ 期初营业收入 ×100%

当期营业收入增长额：是指上市公司年末营业收入与年初营业收入的差，该数据主要表明公司当期营业收入的增加或减少规模。

期初营业收入：是指分析期期初的营业收入，该数据一般可从公司的利润表中取得。

下面简单举例来说明营业收入增长率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的营业收入期初总额为 1.5 亿元，期末营业收入为 2 亿元。则该上市公司 2014 年度的营业收入增长率计算如下：

当期营业收入增长额 =2-1.5=0.5 亿元

营业收入增长率 =0.5 ÷ 1.5 × 100%=33.33%

一般来说，如果营业收入增长率超过 10%，说明公司产品处于成长期，属于成长型公司。如果营业收入增长率在 5% ～ 10% 之间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明公司产品已进入稳定期，需要着手开发新产品。如果该比率低于5%，说明公司产品已进入衰退期，业务利润开始滑坡。

二、股市实战法则

（1）公司的营业收入只是一种手段，而其真正的目的就是为了盈利。所以，将公司的营业收入增长率与税前利润增长率进行比较，若是营业收入增长率增长得很快，而利润增长率并没有什么表现的话，那么就表明这其中肯定出了问题。税前利润比营业收入增长的速度更快的公司才是投资者可以选择的投资标的。因为只有这样，才能表示公司一直处于盈利状态，其股价才会出现上涨。

（2）投资者在分析公司的营业收入增长率时，同时也应关注其市场占有率是否提高。对于一个非常巨大的市场来说，市场占有率提高一个百分点的意义就十分巨大。若公司营业收入增幅相当大，但市场占有率却下降了，这就说明公司营业收入增长率低于整个行业的增长水平。当然，若是行业销售大幅下滑，公司销售额照样大幅增长，这就说明其市场占有率肯定会大幅提升。投资者进行投资的关键是分析一家公司的竞争优势，特别是竞争优势的可持续性。分析市场占有率的增长情况，是分析公司持续竞争优势的一个重要指标。

（3）一般情况下，公司营业收入3年平均增长率表明了其营业收入增长的长期趋势和稳定程度，较好地体现了公司的发展状况和发展能力。若公司的营业收入3年平均增长率越高，表明其营业持续增长势头越好，市场扩张能力越强。若公司的营业收入3年平均增长率越低，表明其营业持续增长势头越差，市场扩张能力越弱。投资者在实际运用时也可以对更长期的数据进行计算分析，以做出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对公司营业持续增长能力与市场扩张能力的准确判断。

三、实战案例分析

下面以华菱钢铁（000932）为例，利用该公司的营业收入增长率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据华菱钢铁（000932）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以取得该上市公司各年度的营业收入数值，以及通过计算获得该公司各年度的当期营业收入增长额和营业收入增长率。从这些数据中可以看出，该公司的营业收入虽然呈现出逐步增长的态势，但其波动幅度较大，同时其当期营业收入增长额不具有稳定性，如表 23-1 所示。

表 23-1 财务数据统计表

期间	当期营业收入增长额	期初营业收入	营业收入增长率（%）
2007 年	97 亿元	341 亿元	28.45
2008 年	125 亿元	438 亿元	28.54
2009 年	-148 亿元	563 亿元	-26.29
2010 年	191 亿元	415 亿元	46.02
2011 年	132 亿元	606 亿元	21.78
2012 年	-145 亿元	738 亿元	-19.65
2013 年	4 亿元	593 亿元	0.67
2014 年	-41 亿元	597 亿元	-6.87

2. 当期营业收入增长额分析

根据表 23-1 中华菱钢铁（000932）2007 ～ 2014 年各年度的当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期营业收入增长额数值，可以绘制出折线图，如图 23-1 所示。从以下折线图中可以看出，该公司的当期营业收入增长额的走势总体趋于下滑，但其波动幅度较大。在 2008 年，其走势呈现出大幅的下滑，并且出现了负值。但在 2009 年其走势便出现了拐点，开始大幅反弹。之后在 2012 年，其指标值又出现负值，重回下滑趋势。

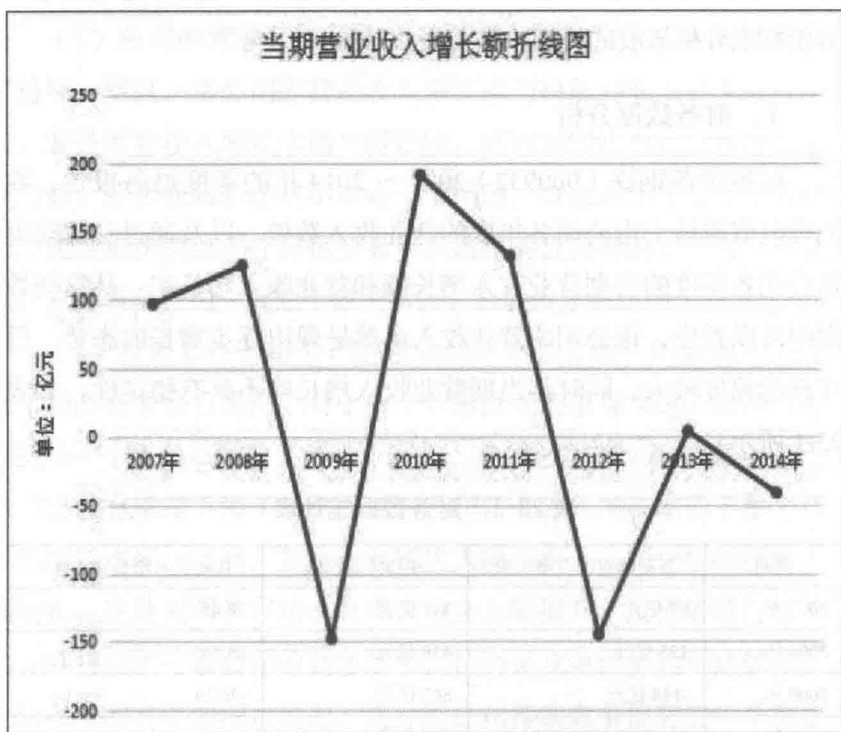


图 23-1　华菱钢铁（000932）当期营业收入增长额折线图

3. 期初营业收入分析

根据表 23-1 中华菱钢铁（000932）2007 ～ 2014 年各年度的期初营业收入数值，可以绘制出折线图，如图 23-2 所示。从折线图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看出，该公司的期初营业收入的走势总体趋于上升，但其波动幅度较大。在 2009 年之前，其走势呈现出稳步的上升趋势，但在当期期初营业收入数值出现下滑。在 2010 年其走势出现了拐点，开始大幅反弹。经过两年的反弹走势之后，期初营业收入又呈现下滑状态，其走势重新回到下滑趋势中。

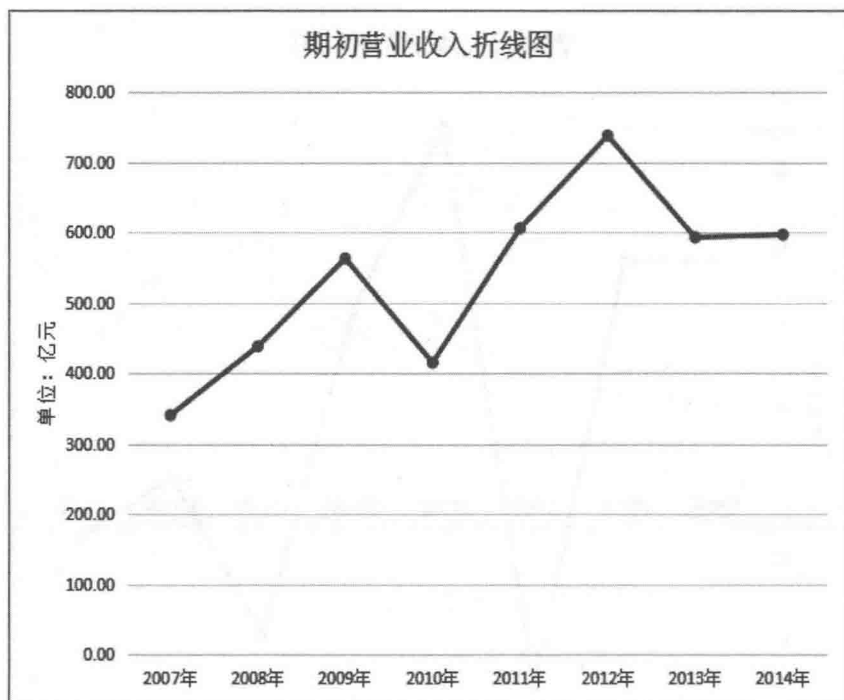


图 23-2　华菱钢铁（000932）期初营业收入折线图

4. 营业收入增长率分析

根据表 23-1 中华菱钢铁（000932）2007 ～ 2014 年各年度的营业收入增长率数值，可以绘制出折线图，如图 23-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的营业收入增长率的走势比较复杂，波动幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较大，总体趋于下滑态势。在 2008 年，公司的营业收入增长率出现大幅的下滑，其指标值出现负数。在 2009 年，其走势呈现出大幅的反弹，但到 2010 年，营业收入增长率又出现大幅的下滑，并且在 2012 年再次出现负值。这一走势表明，公司的营业收入增长率不具有稳定性，其日常经营活动存在一定的问题。

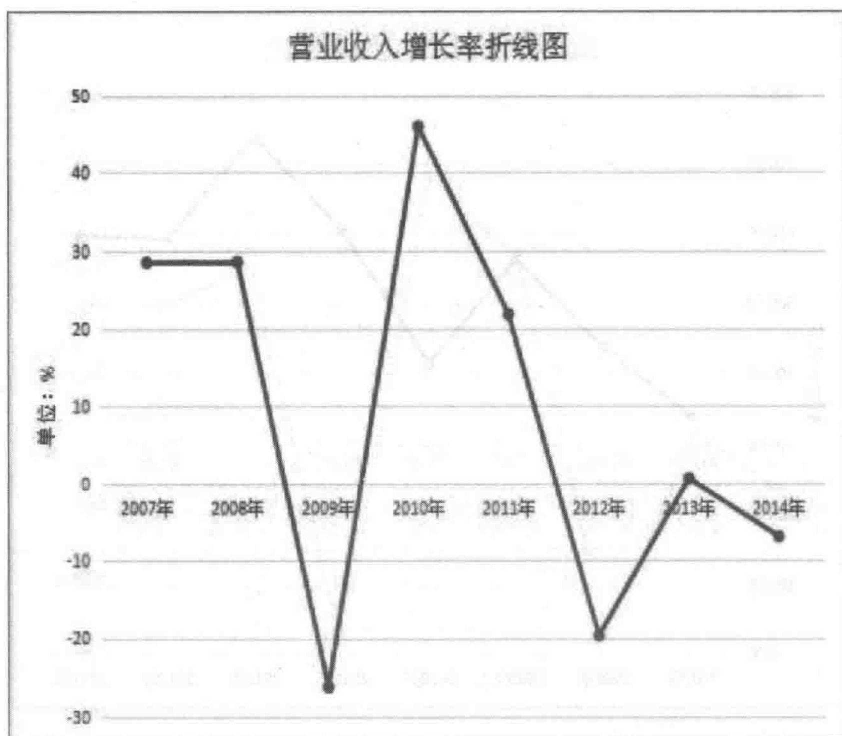


图 23-3　华菱钢铁（000932）营业收入增长率折线图

5. 股价走势分析

图 23-4 所示为华菱钢铁（000932）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2008 年开始，其股价一直呈现出震荡上行的走势，并且在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年创出新高。同时，其成交量也呈现出逐步放大的态势。自 2009 年之后，其股价开始进入震荡下行的走势之中，其成交量也出现了一定的萎缩。公司股价在 2009 年表现出大幅下跌的原因是多方面的，除了 A 股市场的整体因素之外，公司营业收入增长率的持续走低也是其股价逐步下跌的原因之一。营业收入增长率的持续走低表明公司存在产品或服务不适销对路、质次价高等问题，影响其股价的表现。

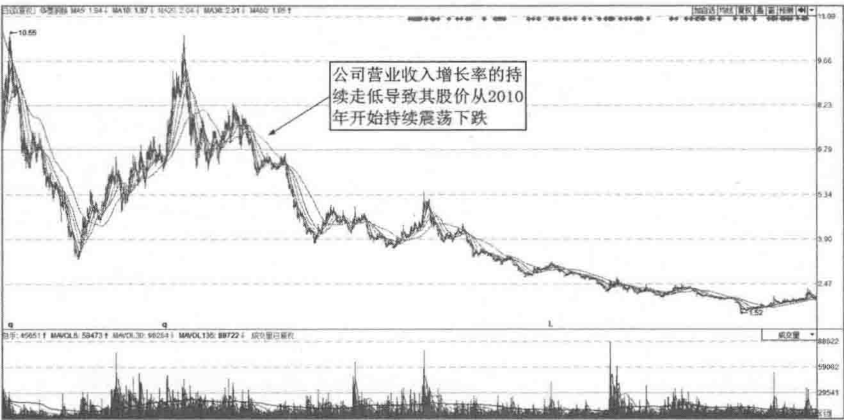


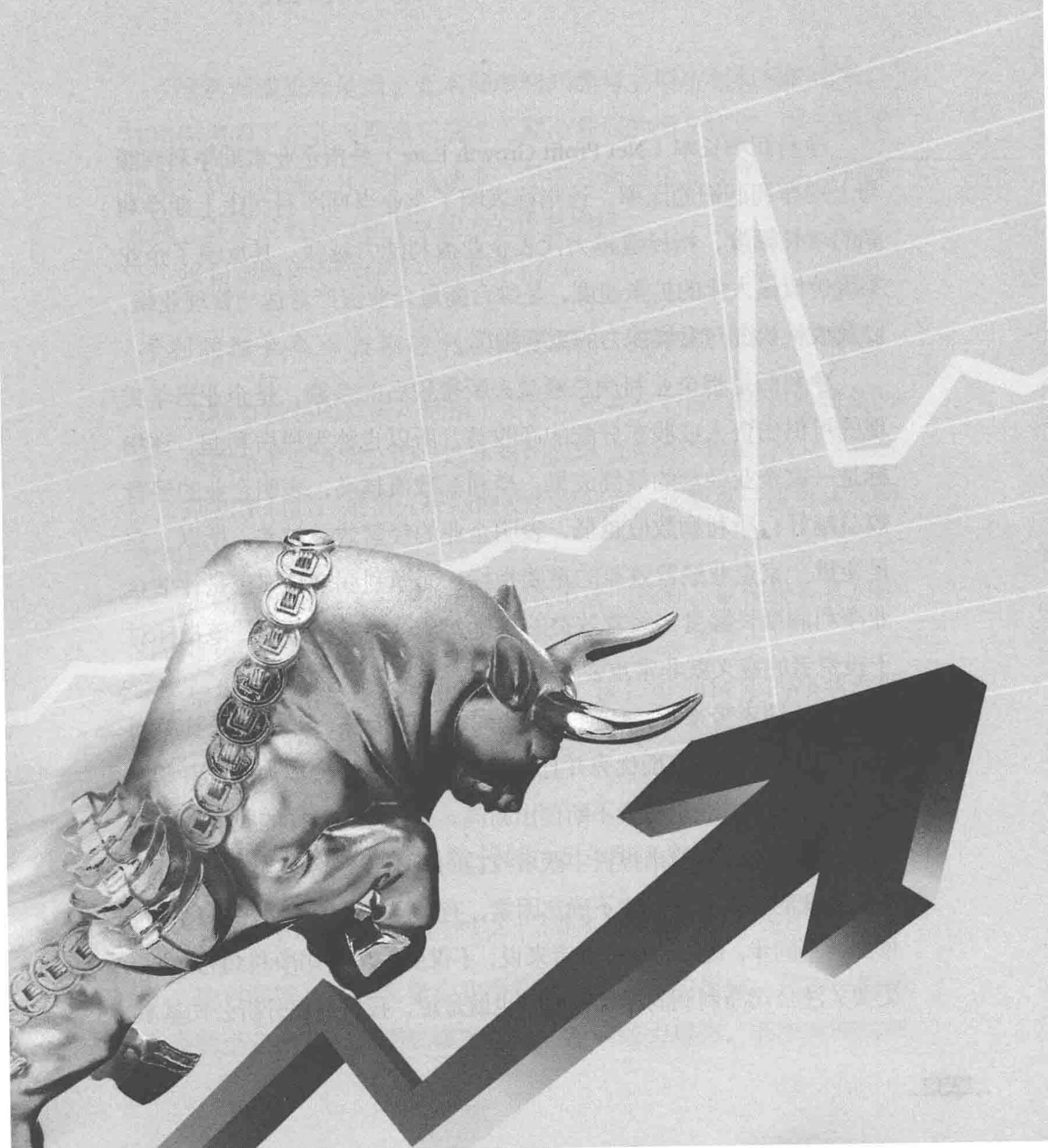
图 23-4 华菱钢铁（000932）日 K 线图

当营业收入增长率低于 - 30% 时，说明公司业务大幅滑坡，预警信号产生，投资者此时应暂时离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第24章 黄金指标之二十四：净利润增长率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



净利润增长率（Net Profit Growth Rate）是指企业本期净利润额与上期净利润额的比率。该指标表明了企业当期净利润比上期净利润的增长幅度，指标值越大代表企业盈利能力越强。其反映了企业实现价值最大化的扩张速度，是综合衡量企业资产营运与管理业绩，以及成长状况与发展能力的重要指标。

净利润是指企业利润总额减去所得税后的余额，是企业当年实现的可供出资人或股东分配的净收益，所以也称为税后利润。该指标是一家企业经营的最终成果，净利润数值越高，表明企业的经营效益越好；净利润数值越低，表明企业的经营效益越差。所以，它是衡量一家企业经营效益的重要指标。而净利润增长率正是评估企业净利润增长幅度与经营效益的指标，从这一点来考量，该指标对于投资者的意义就非常重要了。

从长期走势来看，任何一家公司股价的上涨，都是基于其净利润的不断增加。基本面优秀并且持续优秀的公司，会成为投资者竞相投资的对象，其股价也会不断创出新高。买入此类公司的股票并坚定持有的投资者，在股市投资中获取收益的概率要更高。当然，股票市场是多变的，存在许多的不确定因素，有时候股价的上涨和净利润的增加并不同步。此时，对投资者来说，不仅要关注公司净利润的增加，更要关注公司净利润的增长速度。也就是说，投资者在分析公司基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面时应该更多的关注其净利润增长率，以客观把握公司的盈利能力与经营效益，进而对股价的走势做出合理判断。

一、指标解析

净利润增长率是指企业本期净利润额与上期净利润额的比率，该指标表明了企业当期净利润比上期净利润的增长幅度。其反映了企业实现价值最大化的扩张速度，是综合衡量企业资产营运与管理业绩，以及成长状况和发展能力的重要指标。

净利润增长率的计算公式如下：

净利润增长率 = 当期净利润增长额 ÷ 期初净利润 ×100%

当期净利润增长额：是指上市公司年末净利润与年初净利润的差，该数据主要表明公司当期净利润的增加或减少规模。

期初净利润：是指分析期期初的净利润，该数据一般可从公司的利润表中取得。

下面简单举例来说明净利润增长率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的净利润期初总额为 3.5 亿元，期末净利润为 5 亿元。则该上市公司 2014 年度的净利润增长率计算如下：

当期净利润增长额 =5−3.5=1.5 亿元

净利润增长率 =1.5 ÷ 3.5 × 100%=42.86%

净利润增长率是衡量企业净利润增长幅度的指标，其指标值越大表明企业净利润的增长幅度越大、盈利能力越强。而净利润的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断增加是推动公司股价持续上涨的内在动力，所以，净利润增长率这一指标对于投资者的意义非常重要。

二、股市实战法则

（1）若投资者寻找的是成长性较好的个股，计算净利润增长率的周期应该以年周期为宜。投资者在运用净利润增长率时，按年计算公司的指标值，这样可以很好地排除一些周期性行业的季度净利润变化幅度较大的问题。比如房地产、百货商业等行业都是季度性行业，其在销售淡季或者财务回收淡季，季度净利润都极低，净利润增长率环比可能都是负数。因此，投资者用净利润年增长率来进行纵向或者横向比较才有意义。

（2）投资者在运用净利润增长率分析公司的盈利能力时，应注意分析净利润增长率的长期走势，连续稳定的净利润增长率才表明公司具有投资的价值。引起净利润增长率变化的原因是多方面的，在正常情况下，该指标的变化应该是连续稳定的，若净利润增长率连续出现下滑走势，则表明公司的经营问题并非是由偶然因素造成的。若净利润增长率的走势出现大幅急剧的上涨下滑，投资者需要深入了解其内在的原因，以判断这种变化是否是由于偶然因素引起的，进而分析其对公司股价的后期影响。

（3）一般上市公司的净利润增长率的计算周期选择建议用年净利润作为基准，但在某些时候使用净利润季增长率会比较合适。一是，公司刚刚上市，可能其没有连续3年的财报可供参考或使用，此时可用净利润季增长率来判断公司是否具有高成长性；二是，上市公司扭亏为盈时，还没有出现连续3年的净利润正增长时，使用净利润季增长率来判断是否该公司将具备高成长性特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以建投能源（000600）为例，利用该公司的净利润增长率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1．财务数据分析

根据建投能源（000600）2007 ～ 2014 年的年度财务报告，我们可以取得该上市公司各年度的净利润数值，以及通过计算获得该公司各年度的当期净利润增长额和净利润增长率。从这些数据中可以看出，该公司的当期净利润增长额总体呈现出逐步增长的态势。同时，其期初净利润走势波动幅度较大，如表 24-1 所示。

表 24-1 财务数据统计表

期间	当期净利润增长额	期初净利润	净利润增长率（%）
2007 年	2.58 亿元	1.45 亿元	177.93
2008 年	-3.56 亿元	4.03 亿元	-88.34
2009 年	0.24 亿元	0.47 亿元	51.06
2010 年	-0.61 亿元	0.71 亿元	-85.92
2011 年	0.04 亿元	0.1 亿元	40
2012 年	0.86 亿元	0.14 亿元	614.29
2013 年	7.56 亿元	1 亿元	756
2014 年	11.84 亿元	8.56 亿元	138.32

2．当期净利润增长额分析

根据表 24-1 中建投能源（000600）2007 ～ 2014 年各年度的当期净利润增长额数值，可以绘制出折线图，如图 24-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的当期净利润增长额的走势总体趋于增长态势，但其走势较为复杂，波动幅度较大。在 2008 年，其走势出现大幅的下滑，并且出现了负值。直到 2012 年其走势才出现了大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长的趋势，并在2014年创出高点。

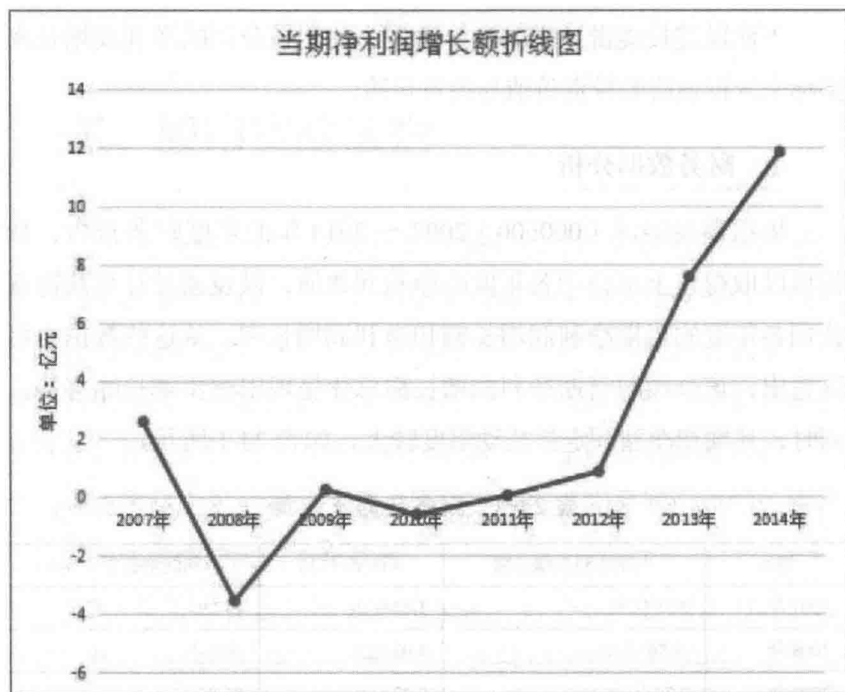


图 24-1　建投能源（000600）当期净利润增长额折线图

3．期初净利润分析

根据表24-1中建投能源（000600）2007～2014年各年度的期初净利润数值，可以绘制出折线图，如图24-2所示。从折线图中可以看出，该公司的期初净利润的走势波动幅度较大，并且出现异动的迹象比较明显。公司的期初净利润经过1年的增长之后，在2008年出现了下滑的走势，并且其指标值在之后数年一直保持在1亿元以下。直到2013年，公司期初净利润的走势出现了拐点，呈现出大幅的增加，并且突破了前期的高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

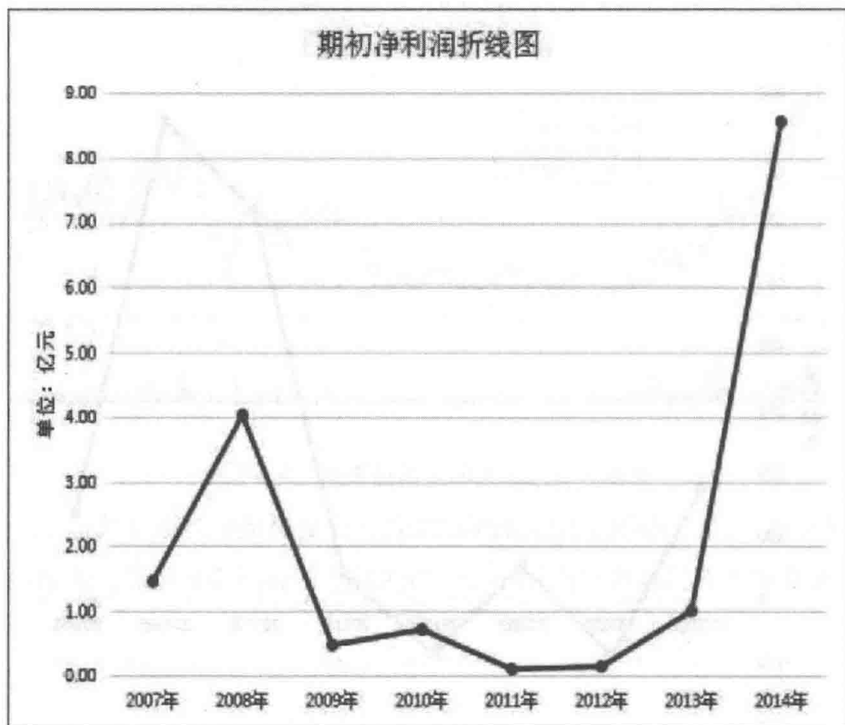


图 24-2 建投能源（000600）期初净利润折线图

4．净利润增长率分析

根据表 24-1 中建投能源（000600）2007 ～ 2014 年各年度的净利润增长率数值，可以绘制出折线图，如图 24-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的净利润增长率的走势比较复杂，其波动幅度较大。公司的净利润增长率经过 1 年的下滑之后，在 2008 年出现了负值。之后，公司的净利润增长率走势虽然出现过反弹，但大多都在 0 轴线上下波动。直到 2011 年，其走势出现了大幅增长的态势，并且突破了前期的高点。但在 2013 年，该公司净利润增长率的走势重新回到了下滑的趋势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

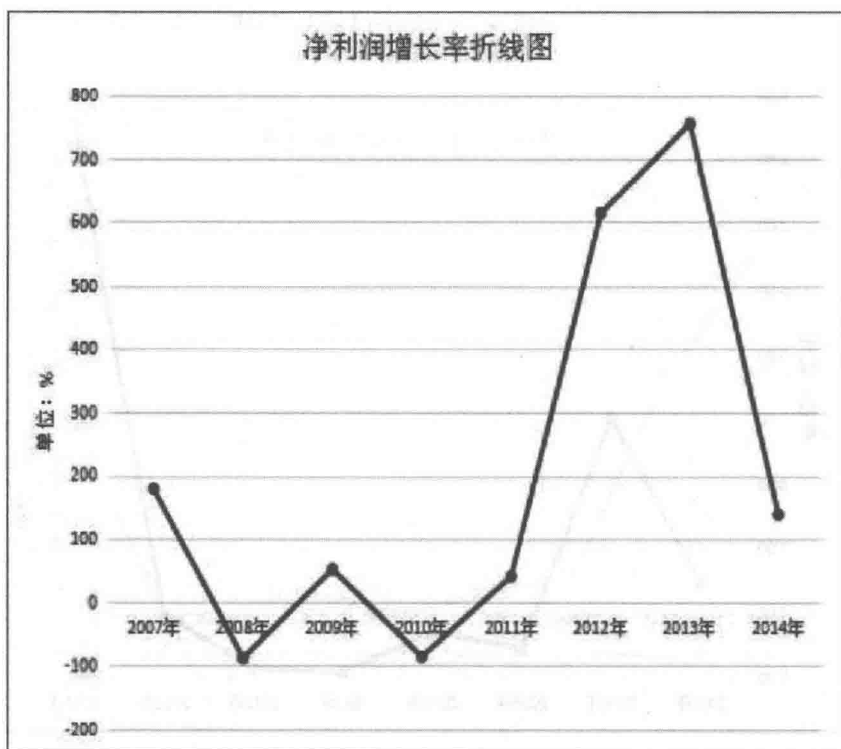


图 24-3　建投能源（000600）净利润增长率折线图

5. 股价走势分析

图 24-4 所示为建投能源（000600）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2008 年开始，其股价呈现出震荡上行的走势，并且在 2009 年创出新高之后，股价逐步进入震荡横盘的态势。自 2010 年之后，其股价开始进入震荡下行的走势中，成交量也出现了萎缩的态势。直到 2013 年，公司股价开始稳步上涨，出现一波大幅的上涨行情，成交量也出现了逐步的放大。公司股价在 2013 年出现大幅上涨的原因是多方面的，除了 A 股市场在当期整体回暖之外，公司净利润增长率的持续走高也是其股价逐步上涨的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

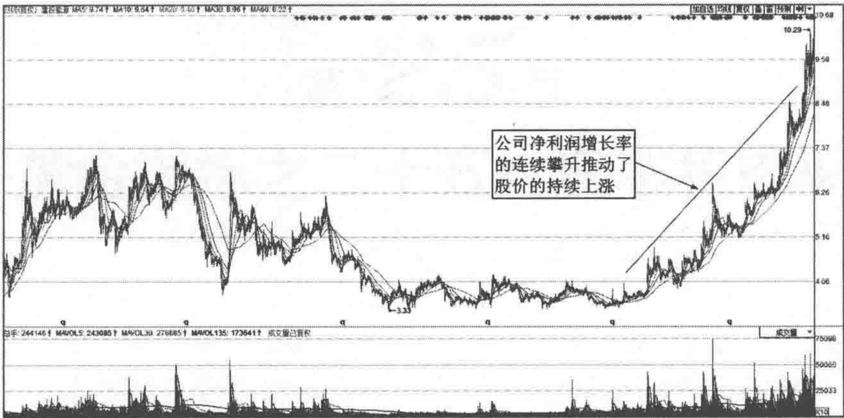


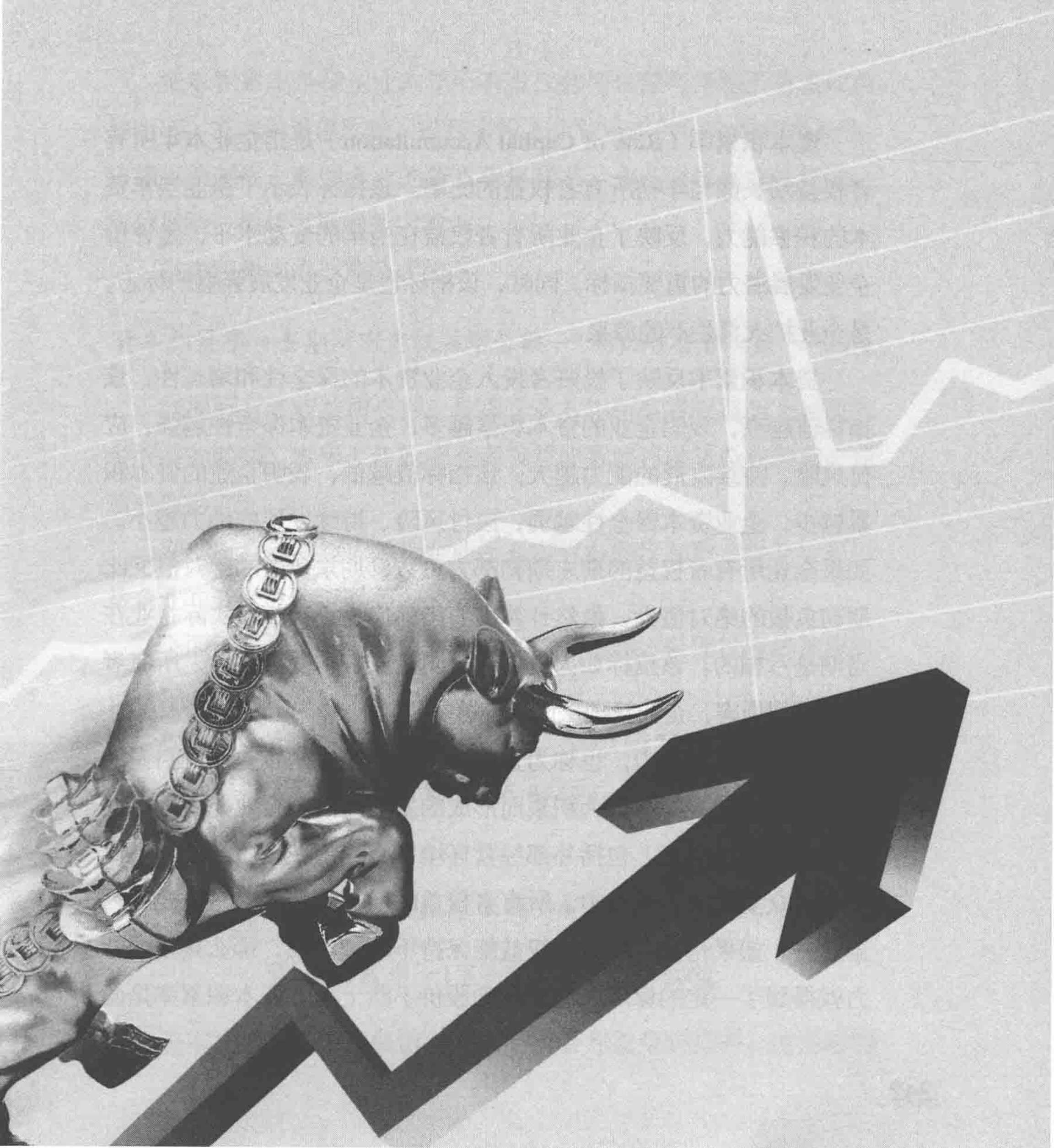
图 24-4　建投能源（000600）日 K 线图

净利润增长率是衡量公司净利润增长幅度的指标，而净利润的持续增长是推动公司股价上涨的动力，所以投资者对其应熟练掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第25章 黄金指标之二十五：资本积累率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本积累率（Rate of Capital Accumulation）是指企业本年所有者权益增长额与年初所有者权益的比率。该指标表示了企业当年资本的积累能力，反映了企业所有者权益在当年的变动水平，是评价企业发展潜力的重要指标。同时，该指标也是企业发展强盛的标志，是企业扩大再生产的源泉。

资本积累率反映了投资者投入企业资本的保全性和增长性，该指标值越高，表明企业的资本积累越多，企业资本保全性越强，应付风险、持续发展的能力越大；该指标值越低，表明企业的资本积累越少，企业资本保全性越弱，应付风险、持续发展的能力越小。如果企业所有者权益的期末期初都为负数，期末负数的绝对值又比期初负数的绝对值大，虽然计算出的指标值为正数，但实际企业在当期是亏损的。该指标如为负值，表明企业资本受到侵蚀，所有者利益受到损害，企业管理层应予充分重视。

企业的发展能力，也称为企业的成长性，它是企业通过自身的生产经营活动，不断扩大积累而形成的发展潜能。企业能否健康发展取决于多种因素，包括外部经营环境，企业内在素质及资源条件等。在众多的制约因素中，所有者权益的增长情况是非常重要的因素之一。如果企业的所有者权益能保持不断地增长，那么其发展能力就得到了一定的保障，进而推动股价不断上涨。资本积累率是衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量企业当年资本的积累能力，评价企业发展潜力的重要指标。从这一点来看，该指标对投资者的意义是非常重要的。

一、指标解析

资本积累率是指企业本年所有者权益增长额与年初所有者权益的比率。资本积累率反映了投资者投入企业资本的保全性和增长性，该指标值越高，表明企业的资本积累越多，企业资本保全性越强，应付风险、持续发展的能力越大。

资本积累率的计算公式如下：

资本积累率＝当期所有者权益增长额 ÷ 期初所有者权益 ×100%

当期所有者权益增长额：是指企业本年所有者权益与上年所有者权益的差额，本年上年的所有者权益的数值可以从企业的资产负债表取得。

期初所有者权益：是指企业所有者权益的年初数，该数值可以从企业的资产负债表取得。

下面简单举例来说明资本积累率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的所有者权益期初总额为 2.5 亿元，期末总额为 4 亿元。则该上市公司 2014 年度的资本积累率计算如下：

当期所有者权益增长额 =4−2.5=1.5 亿元

资本积累率 =1.5 ÷ 2.5 × 100%=60%

资本积累率若出现负值，表明所有者利益受到损害，进而影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的发展潜力，最终导致其股价出现下跌走势。所以，当企业的资本积累率出现负值时，其管理层应予充分的重视。

二、股市实战法则

（1）公司的可持续发展是指其通过学习和创新活动等途径，形成良好的增长机制，使经济效益稳步增长，运行效率不断提高，经营规模不断扩大。只有如此，公司的发展能力及成长性才能得到提高和维持，其股价才能有良好表现。资本积累率反映了公司所有者权益在当年的变动水平，是评价企业发展潜力的重要指标。所以，投资者在寻找具有良好的成长性股票时，资本积累率便具有非常重要的意义，运用该指标达到投资目的。

（2）用来反映公司成长性与发展能力的指标有很多。比如，营业收入增长率、资本保值增值率、总资产增长率、营业利润增长率、技术投入比率等，而资本积累率只是这许多指标的其中一种。所以，投资者进行具体投资决策时，可以把公司的资本积累率与其他指标相结合使用，以正确衡量和评估出该公司的成长性与发展能力，进而做出合理的投资判断。

（3）资本积累率反映了公司当年资本的积累程度，也即公司可以进行扩大再生产的能力，是评价公司发展潜力的重要指标。一般认为，该指标值越高，表明企业的资本积累越多，企业资本保全性越强，应付风险、持续发展的能力越大；该指标值越低，表明企业的资本积累越少，企业资本保全性越弱，应付风险、持续发展的能力越小。但投资者在实际运用时，应注意偶然性因素对指标值的影响。当指标值在某年出现异动时，投资者应进一步分析造成这种变化的原因，再确定其对公司及股价的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以中国人寿（601628）为例，利用该公司的资本积累率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据中国人寿（601628）2007 年到 2014 年的年度财务报告，我们可以取得该上市公司各年度的期初所有者权益数值，以及通过计算获得该公司各年度的当期所有者权益增长额与资本积累率。从这些数据中可以看出，该公司的当期所有者权益增长额走势波动幅度较大，而期初所有者权益总体呈现出逐步增长的态势，如表 25-1 所示。

表 25-1 财务数据统计表

期间	当期所有者权益增长额	期初所有者权益	资本积累率（%）
2007 年	550 亿元	1161 亿元	47.37
2008 年	38 亿元	1711 亿元	2.22
2009 年	379 亿元	1749 亿元	21.67
2010 年	-23 亿元	2128 亿元	-1.08
2011 年	-171 亿元	2105 亿元	-8.12
2012 年	297 亿元	1934 亿元	15.36
2013 年	-5 亿元	2231 亿元	-0.22
2014 年	647 亿元	2226 亿元	29.07

2. 当期所有者权益增长额分析

根据表 25-1 中中国人寿（601628）2007 ～ 2014 年各年度的当期所有者权益增长额数值，可以绘制出折线图，如图 25-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的当期所有者权益增长额的走势较为复杂，波动幅度较大。自 2007 年，公司当期所有者权益增长额走势出现大幅的下滑，并且在 2010 年、2011 年出现了负值。在 2011 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，其走势才出现了拐点，开始呈现上升走势。

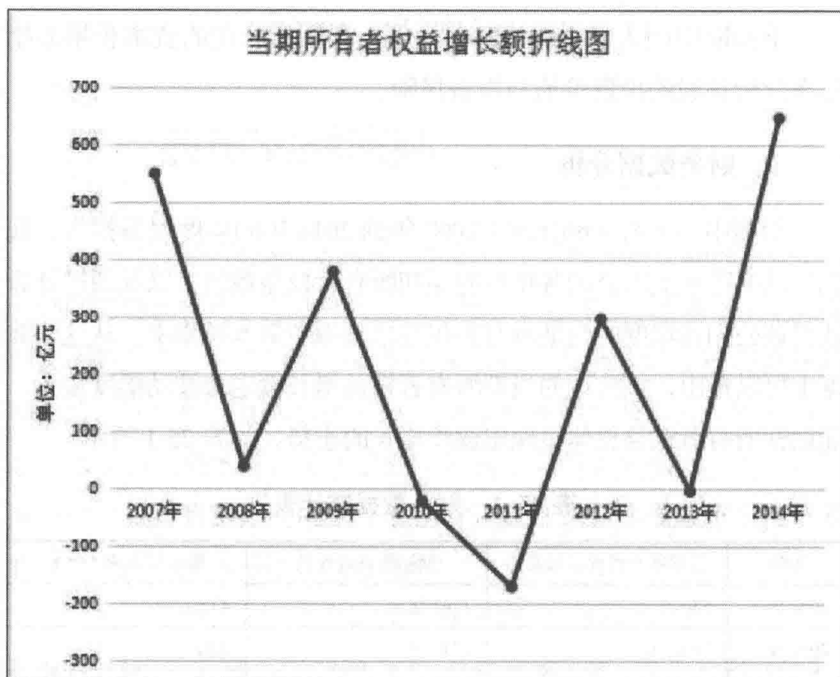


图 25-1　中国人寿（601628）当期所有者权益增长额折线图

3. 期初所有者权益分析

根据表 25-1 中中国人寿（601628）2007 ～ 2014 年各年度的期初所有者权益数值，可以绘制出折线图，如图 25-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的期初所有者权益的走势虽然出现一定的波动，但其总体趋势属于上升状态。在 2007 年，公司期初所有者权益走势出现大幅的上升，但到 2008 年，其增长走势便出现了明显的放缓。直到 2012 年，公司的期初所有者权益出现了明显下滑，但没有改变其总体走势，之后其走势便出现了反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

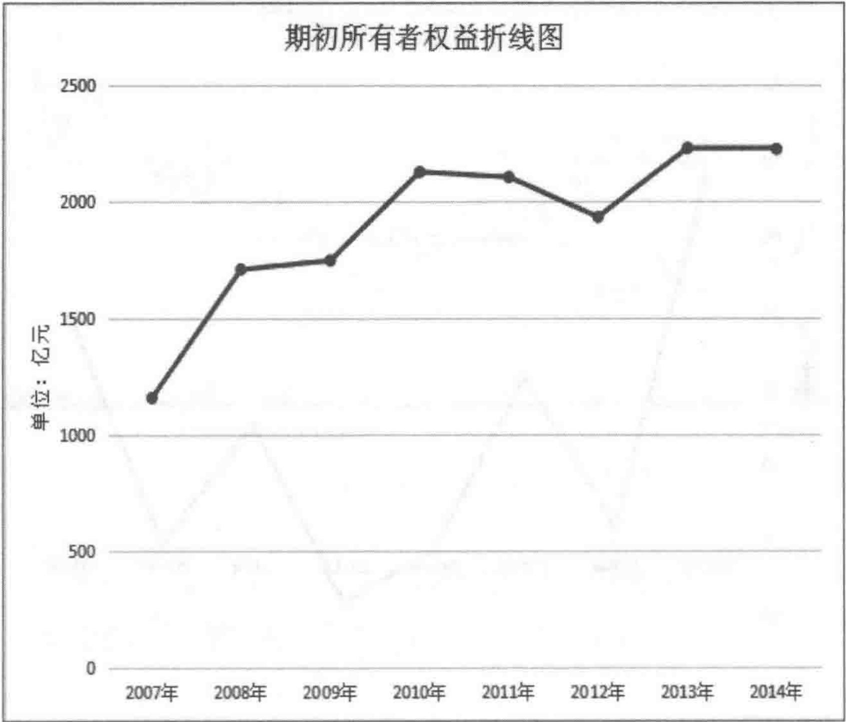


图 25-2 中国人寿（601628）期初所有者权益折线图

4．资本积累率分析

根据表 25-1 中中国人寿（601628）2007 ～ 2014 年各年度的资本积累率数值，可以绘制出折线图，如图 25-3 所示。从折线图中可以看出，该公司资本积累率的走势比较复杂，没有一定的趋势性，并且波动幅度也较大。在 2007 年，公司的资本积累率走势出现了大幅的下滑，之后虽然出现了一定的反弹，但并没有改变其原来的趋势，到 2010 年、2011 年其指标值出现负值。之后，其增长走势出现了拐点，开始呈现出上升态势。表明公司的资本积累出现增长，其应付风险、持续发展的能力得到了回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

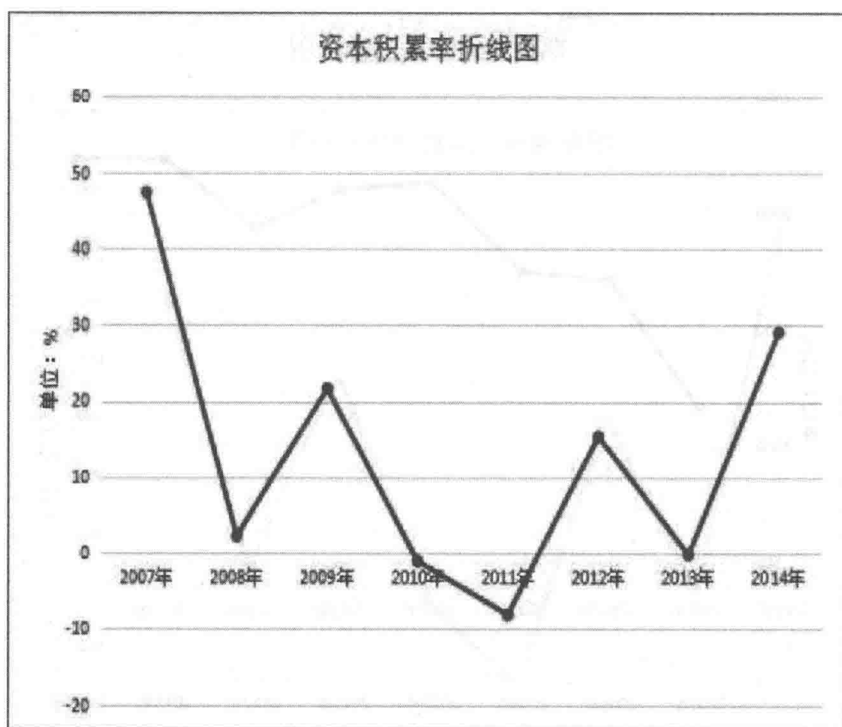


图 25-3　中国人寿（601628）资本积累率折线图

5．股价走势分析

图 25-4 所示为中国人寿（601628）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2009 年开始，其股价表现出震荡下行的走势，并且其成交量也呈现出逐步萎缩的态势。在 2013 年公司股价创出新低之后，其走势开始逐步企稳，并且在 2014 年走出一波大幅的上涨行情。同时，其成交量也出现了有效的放量，支撑了股价的上涨。从公司的日 K 线中可以看出，其走势与公司的资本积累率走势较相似，说明资本积累率对公司的股价具有一定的影响。公司股价在 2014 年出现大幅上涨，除了市场原因之外，资本积累率的上升也具有一定推动作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

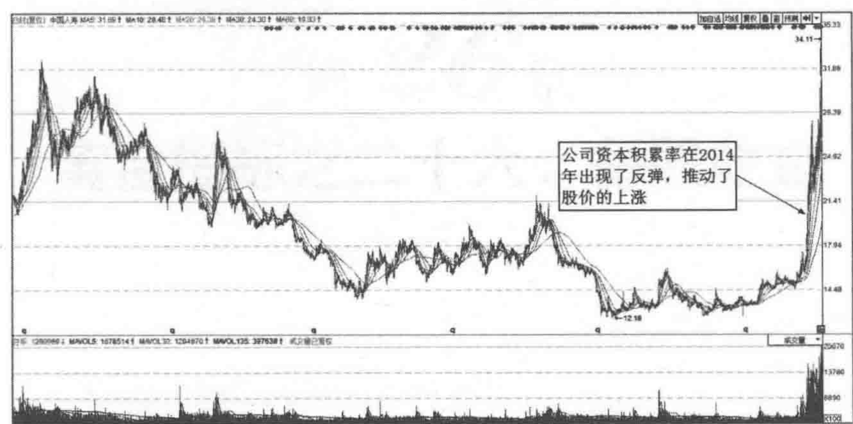


图 25-4 中国人寿（601628）日 K 线图

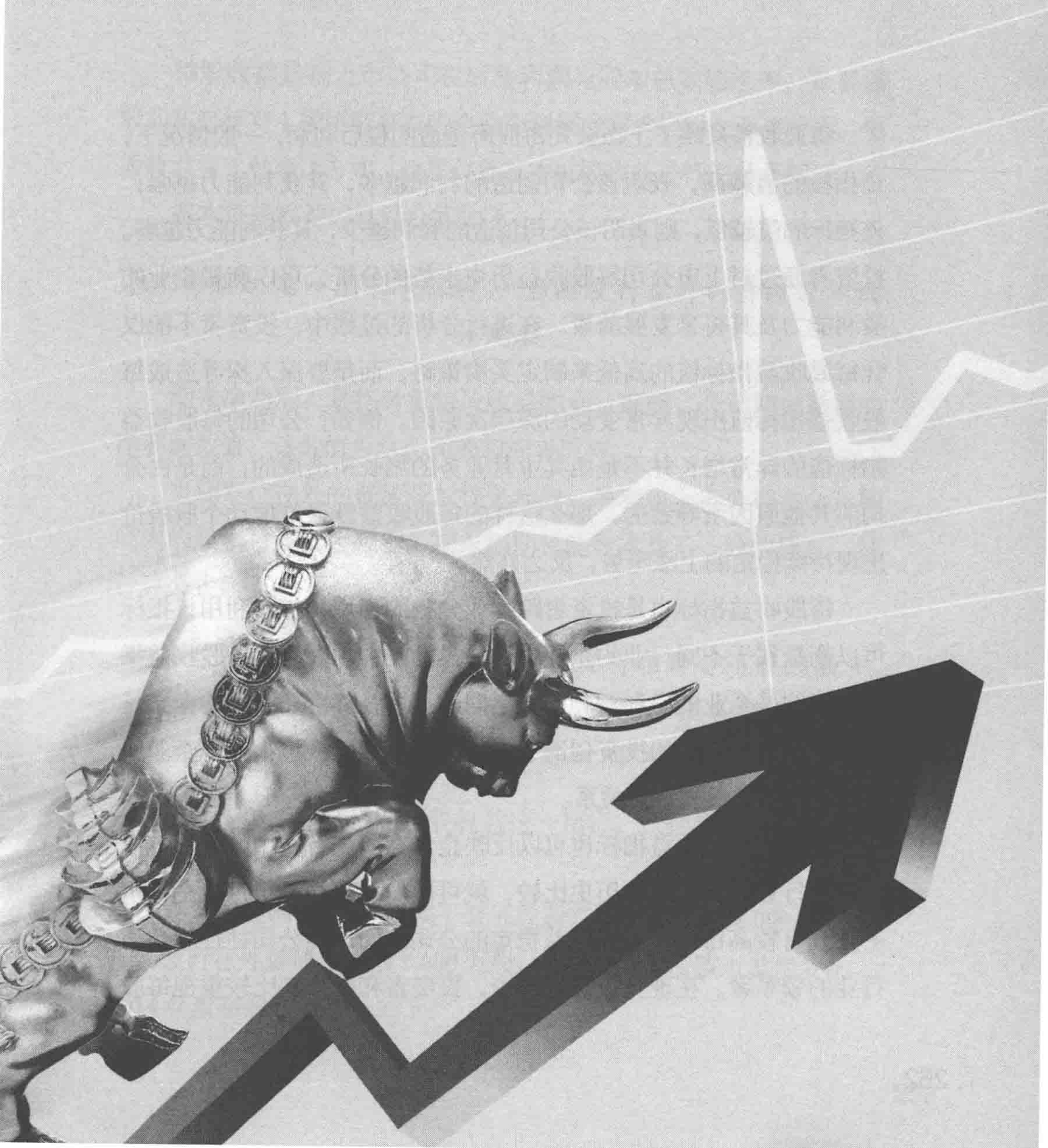
资本积累率表示了公司当年所有者权益的积累能力，是评价公司发展潜力的重要指标，是公司扩大再生产的源泉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第26章
黄金指标之二十六：每股收益



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第26章 黄金指标之二十六：每股收益

每股收益反映了上市公司每股所创造的税后利润，一般情况下，该指标的值越高，表明该公司创造的利润越多，其获利能力越强；该指标的值越低，则表明该公司创造的利润越少，其获利能力越弱。投资者通过对上市公司每股收益历史走势的分析，可以衡量企业的盈利能力及其将来发展前景。在进行分析的过程中，投资者不能仅凭每股收益指标值的高低来制定买卖策略，而是要深入探寻造成每股收益指标值出现异常变动的深层次原因。例如，公司的每股收益指标值的异常增长并不是由其主营业务的增长所造成的，而是由公司的其他原因所导致的，那么这样的每股收益就很难推动个股股价出现持续稳定的上涨走势，反之亦然。

每股收益指标也是投资者跨行业分析的通用指标，利用该指标可以衡量属于不同行业的企业之间的盈利能力。因为，每股收益指标考虑的是企业的净利润和股本之间的关系，其主要表达的含义是企业为股东每1股的投资创造了多少收益。所以，该指标与企业属于什么行业并没有直接关系。

同时，每股收益指标也可以反映企业在所属行业中的地位。投资者对行业进行纵向的历史比较，就可以发现那些高于行业平均水平并且有较高每股收益和收益稳定的公司，而这类公司往往就是该行业的领军者。在现实投资过程中，投资者和媒体都比较重视每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益这个数据，对每股收益的预测也影响着市场的情绪，造成股价出现波动。因此，投资者应密切关注该项指标的变动情况。

一、指标解析

每股收益是指上市公司税后净利润与股本总数的比率，是普通股股东每持有 1 股所能享有的企业净利润或需承担的企业净亏损。每股收益有 3 种表达方式，这里仅就基本每股收益进行简单介绍。

基本每股收益的计算公式如下：

基本每股收益 = 期末净利润 ÷ 当期发行在外的普通股加权平均数

期末净利润：是指计算每股收益的会计期间，公司期末获得的净利润数值，该数值可从公司的利润表取得。

当期发行在外的普通股加权平均数：是考虑上市公司在会计期间内的股本总数发生改变，期末和期初的股本数不一致的情况。其计算公式如下：

发行在外普通股加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 + 当期新发行普通股股数 × 已发行时间 ÷ 报告期时间 − 当期回购普通股股数 × 已回购时间 ÷ 报告期时间

下面简单举例来说明每股收益这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

某上市公司 2014 年归属于普通股股东的净利润为 2 000 万元，期初发行在外普通股股数 1 000 万股，年内普通股股数未发生变化。2014 年度每股收益计算如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本每股收益 =2000÷1000=2 元

在现实财务分析中，对每股收益的计算过程要更为复杂，其需要考虑上市公司的送转股、可转债等情况。

二、股市实战法则

（1）中长线的投资者可以关注每股收益指标由低逐步向上攀升的个股。每股收益指标呈现向上的变化趋势，则说明企业的盈利能力逐步提高，从而推动公司股价的稳定上涨。一般情况下，刚刚完成产业扩张的企业，其每股收益指标值较低，而随着新产能的上马投产，公司的盈利能力也逐步展现出来，推升每股收益值的增加，进而推动公司股价的上扬。

（2）短线投资者可以参考每股收益指标进行短线操作。在上市公司公布每年或每季财务报告期间，总会出现一轮以企业业绩为核心的炒作行情。短线投资者可以分析公司历史每股收益指标的变化规律和行业景气度等情况，来预测公司即将公布的每股收益情况，进而进行短线布局。

（3）每股收益指标的趋势变化也为投资者卖出股票提示了时机。如果某公司的每股收益指标出现下滑，并且这种下滑是因为企业的主营业务所引起的，同时公司在短期内无法解决这一问题，那么投资者应结合技术分析，选择合适的时机卖出股票。而对于短线投资者，如果某公司的每股收益突然出现大幅的上涨，此时应进一步分析其出现上涨原因的真实性，以对后市的投资决策提高保障。

（4）价值投资者应留意那些保持较高和稳定的每股收益水准的公司。由于这些公司往往是行业的领军者，且收益稳定持续分红，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以常常受到市场的关注和青睐，而其股价表现也一般优于同行业的其他公司。

三、实战案例分析

下面以雅戈尔（600177）为例，利用该公司的每股收益来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据雅戈尔（600177）2007 ~ 2014 年的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的期末净利润和股本数值，以及通过计算获得该公司各年度的基本每股收益数值。从这些数据中可以看出，该公司的期末净利润出现了一定的波动走势，而普通股股本则保持一致，没有出现变动，如表 26-1 所示。

表 26-1 财务数据统计表

期间	期末净利润	股本	基本每股收益（元）
2007 年	24.8 亿元	22.3 亿股	1.11
2008 年	15.8 亿元	22.3 亿股	0.71
2009 年	32.6 亿元	22.3 亿股	1.47
2010 年	26.7 亿元	22.3 亿股	1.2
2011 年	17.6 亿元	22.3 亿股	0.79
2012 年	16.0 亿元	22.3 亿股	0.72
2013 年	13.6 亿元	22.3 亿股	0.61
2014 年	31.6 亿元	22.3 亿股	1.42

2. 期末净利润分析

根据表 26-1 中雅戈尔（600177）2007 ~ 2014 年各年度的期末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净利润数值，可以绘制出折线图，如图 26-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的期末净利润总体走势比较复杂，波动幅度较大。公司期末净利润在 2009 年开始进入下滑的趋势，而在 2014 年却呈现出成倍的增长。由此可见，该公司的每股收益值在 2014 年所出现的异常变动主要是受到该公司的净利润增长的影响。

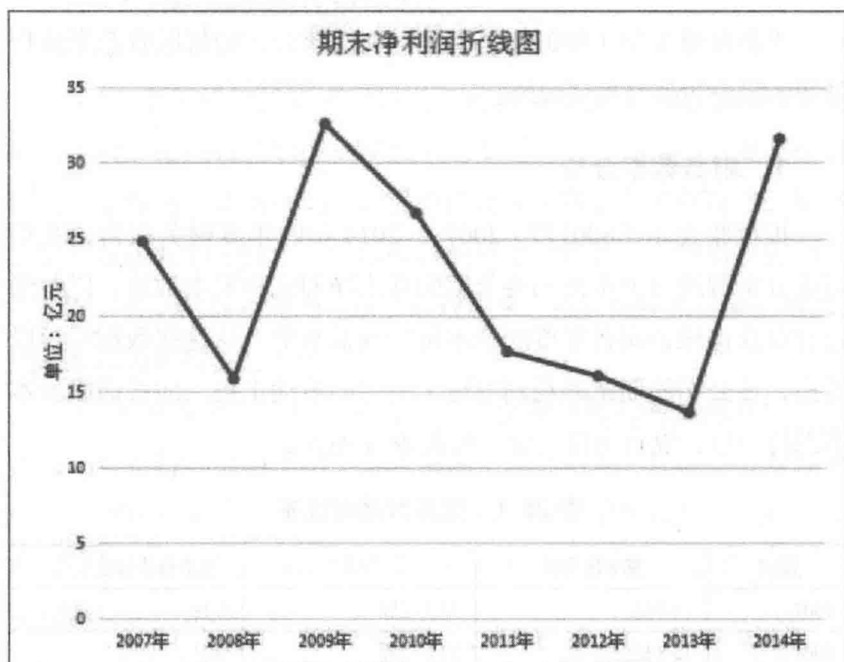


图 26-1 雅戈尔（600177）期末净利润折线图

3. 股本分析

根据表 26-1 中雅戈尔（600177）2007 ～ 2014 年各年度的普通股股本数值，可以绘制出折线图，如图 26-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的普通股股本走势没有任何变动，一直保持在同一水平。自 2007 ～ 2014 年，该公司的股本数呈现出水平直线的运行走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见该公司在这一期间并没有进行增发股份，或送转股等影响股本变化的行为。那么，该公司的每股收益指标出现异动的主因是该公司的净利润发生了变化。



图 26-2 雅戈尔（600177）股本折线图

4. 基本每股收益分析

根据表 26-1 中雅戈尔（600177）2007 ～ 2014 年各年度的基本每股收益数值，可以绘制出折线图，如图 26-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的基本每股收益的走势变动幅度较大。该公司 2014 年的每股收益指标值为 1.42 元，而其 2013 年的每股收益指标值为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.61 元，较上年同期增长了 132.6%。同时，从折线图中可以看出，自 2009 年以来，该公司的每股收益值一直呈现出下滑趋势。直到 2014 年该值出现了井喷式的增长，依据计算每股收益的两个数值的走势可以看出，公司2014年净利润的增长导致了每股收益出现异动。

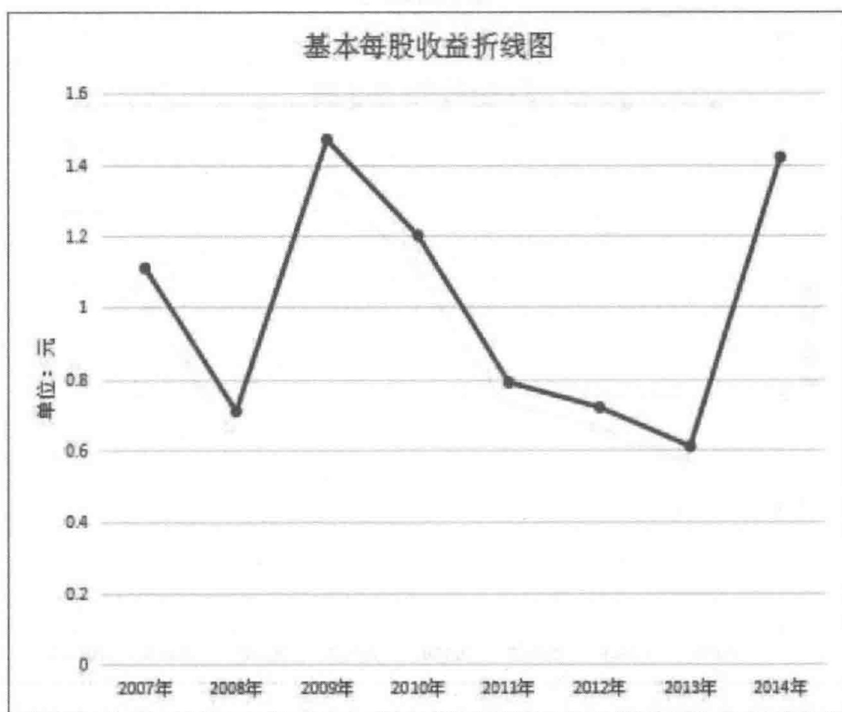


图 26-3 雅戈尔（600177）基本每股收益折线图

5．股价表现分析

图 26-4 所示为雅戈尔（600177）日 K 线图，从图中可以看出该股前期的走势并不十分抢眼，其成交量也没有出现较大幅的变化。进入 2014 年的下半年之后，该股出现了较大幅的上涨。其原因为当时 A 股行情整体处在上升趋势中，进而推动了股价上扬。2015 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月 30 日，公司发布 2014 年年度报告，披露了该股每股收益指标值及其原因，之后股价出现了阶段性的顶部，很难说这一走势与该公司的每股收益指标值无关。但由于该公司每股指标所形成的原因并不能持续推动股价的上扬，在后市股价出现了回调的走势。

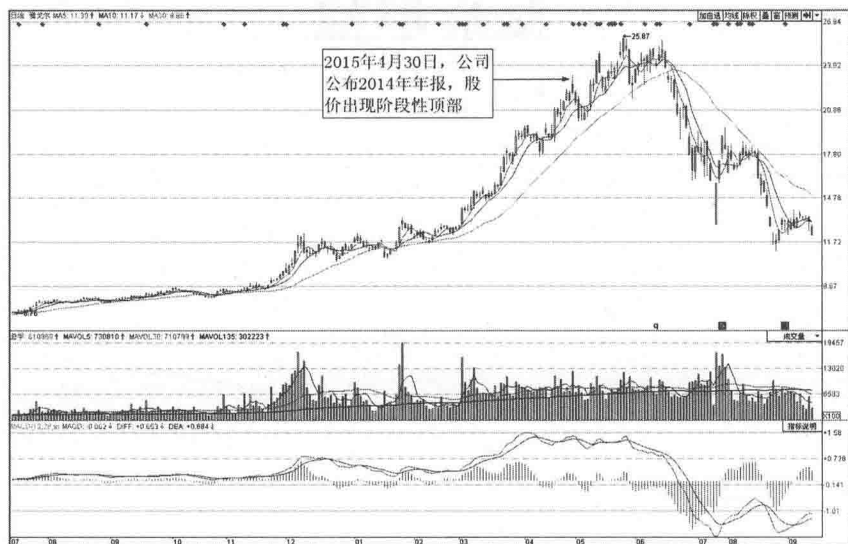


图 26-4 雅戈尔（600177）日 K 线图

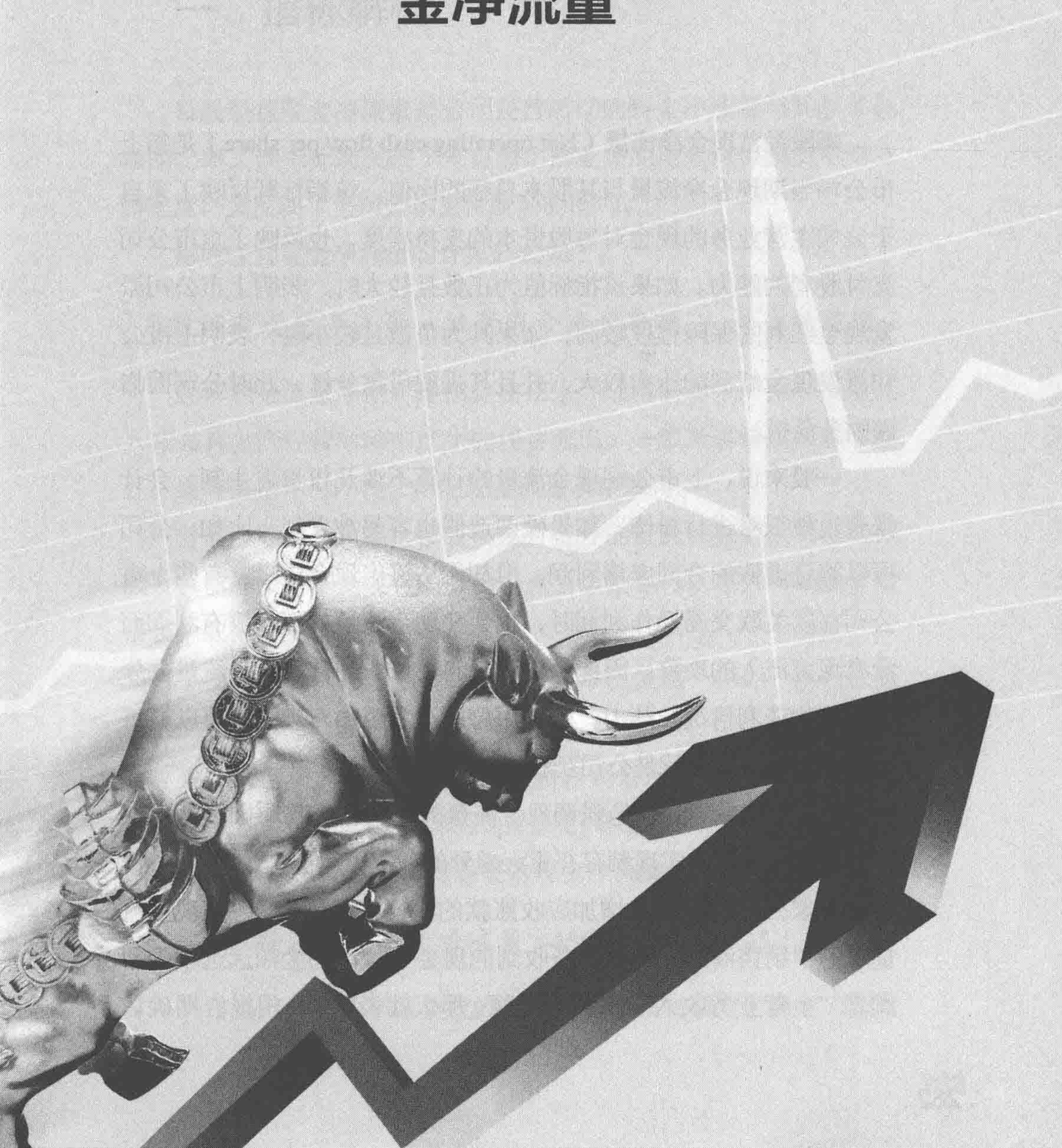
投资者可通过对上市公司每股收益历史走势的分析，衡量公司的盈利能力及其将来发展前景，进而做出投资决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第27章 黄金指标之二十七：每股经营现金净流量



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股经营现金净流量（Net operating cash flow per share）是指上市公司当期现金净流量与其股本总额的比值。该指标既反映了来自于公司主营业务的现金对每股资本的支持程度，也反映了上市公司支付股利的能力。如果该指标值为正数且较大时，表明上市公司派发现金红利的保障程度较高；如果其为负数且较小时，表明上市公司派发现金红利的压力较大，并且其需要借款分红，此时公司面临着财务危机。

一般来说，上市公司现金流量的计算不涉及权责发生制，会计报表也就很难进行粉饰，如果硬要造假也容易被发现。比如，公司可以签订虚假的合同虚增利润，但却无法签出现金流量。有些上市公司在以关联交易操作利润时，也会在现金流量方面暴露有利润而没有现金流入的现象。因此，投资者利用每股经营现金净流量去分析公司的获利情况及能力，比利用每股盈利更加客观，也可以说每股经营现金净流量就是公司获利能力的质量指标。

许多投资大师，总是强调现金流量的重要性，其原因是他们在权责发生制与收付实现制存在重大差异的前提下得出结论的。因为，如果一家公司过度依赖增加应收账款的途径实现销售，导致现金流量表的“销售商品、提供劳务收到的现金”科目的金额远远小于利润表“主营业务收入”科目的金额，那么就表明，公司报告期确认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的销售利润可能包括较多的潜在应收账款坏账损失风险。另外，也意味着公司主营产品的市场供求状况难以支撑其今后业绩的可持续增长。

一、指标解析

每股经营现金净流量是公司经营活动的现金净流量与其股本总额的比率，该指标既反映了来自于主营业务的现金对每股资本的支持程度，又反映了上市公司支付股利的能力。

每股经营现金净流量的计算公式如下：

每股经营现金净流量 = 经营现金流量净额 ÷ 普通股股数

经营现金流量净额：是指企业在生产经营活动中产生的现金流入减去其生产经营活动中产生的现金流出，一般来讲该指标越大越好。通常该指标可以在公司的现金流量表中取得。

普通股股数：是指上市公司发行在外的普通股总数，其包括新股发行前的股份和新发行的股份。通常该指标可以在公司的资产负债表中取得。

下面简单举例来说明每股经营现金净流量这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的经营现金流量净额为 4 500 万元，而该公司当期的普通股总数为 2 000 万股。则该上市公司 2014 年度的每股经营现金净流量计算如下：

每股经营现金净流量 =4500 ÷ 2000=2.25

在市场经济条件下，企业的现金流量在很大程度上决定着企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的生存和发展的能力，也在很大程度上决定着企业的偿债能力和盈利能力。若企业的现金流量不足，将会影响其生成和发展，进而影响其偿债能力和盈利能力。

二、股市实战法则

（1）对于风险承受能力较强、投资风格较激进的投资者，其投资股票获利的方式主要是获取股价差额的收益。这类投资者可以关注那些每股经营现金净流量不是很高的成长类个股，结合每股收益等指标分析公司的未来发展空间，考察公司新项目的进展情况，以做出投资决策。而风险承受能力较若、投资风格较稳健的投资者，应把更多的注意力放在每股经营现金净流量较高的绩优股上，同时结合该公司的每股收益等指标进行分析做出决策。

（2）通常情况下，公司现金流量表中的“现金流量净额”为正数，说明企业当期的现金与现金等价物增加了，企业的支付能力较强，反之则较差，其财务状况恶化。但也必须注意，每股经营现金净流量并非越大越好。因为现金的收益性较差，每股经营现金净流量太大，则表明公司现在的生产能力不能完全吸收现有的资产，使资产充分的发挥效用。公司资产过多地停留在盈利能力较低的现金上，会进一步降低了公司的获利能力。

（3）如果每股经营现金净流量与净利润都为负值，说明该公司面临经营困境，现金流量也入不敷出。若每股经营现金净流量为负，净利润为正，说明公司虽有盈利能力，但存在大量存货积压或应收账款，无法取得与利润相配的现金流量，此时管理层除了考虑进行融资之外，还应加大收款力度或营销力度，加快资金的周转。如果每股经营现金净流量为正，净利润为负，则说明公司对固定费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用偿付不足，在满足正常经营活动资金需求的同时，应提高产品盈利能力。

三、实战案例分析

下面以中国平安（601318）为例，利用该公司的每股经营现金净流量指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1．财务数据分析

根据中国平安（601318）2007～2014 年的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的经营现金流量净额和普通股股数数值，以及通过计算获得该公司各年度的每股经营现金净流量数值。从这些数据中可以看出，该公司的经营现金流量净额有一定的波动，而普通股股数则趋于逐步增加的走势，如表 27-1 所示。

表 27-1 财务数据统计表

期间	经营现金流量净额	普通股股数	每股经营现金净流量（元）
2007 年	319 亿元	73.5 亿股	4.34
2008 年	589 亿元	73.5 亿股	8.01
2009 年	933 亿元	73.5 亿股	12.69
2010 年	1393 亿元	76.4 亿股	18.23
2011 年	753 亿元	79.2 亿股	9.51
2012 年	2809 亿元	79.2 亿股	35.47
2013 年	2279 亿元	79.2 亿股	28.78
2014 年	1703 亿元	88.9 亿股	19.16

2．经营现金净流量分析

根据表 27-1 中中国平安（601318）2007～2014 年各年度的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营现金净流量数值，可以绘制出折线图，如图 27-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的经营现金净流量总体处在上升趋势中。从 2007 年开始，公司的经营现金净流量出现了连续的上涨。但到 2010 年，经营现金净流量呈现下滑走势。需要特别注意在 2011 年，公司的经营现金净流量出现了大幅增长，这一变动应与其经营活动有关。

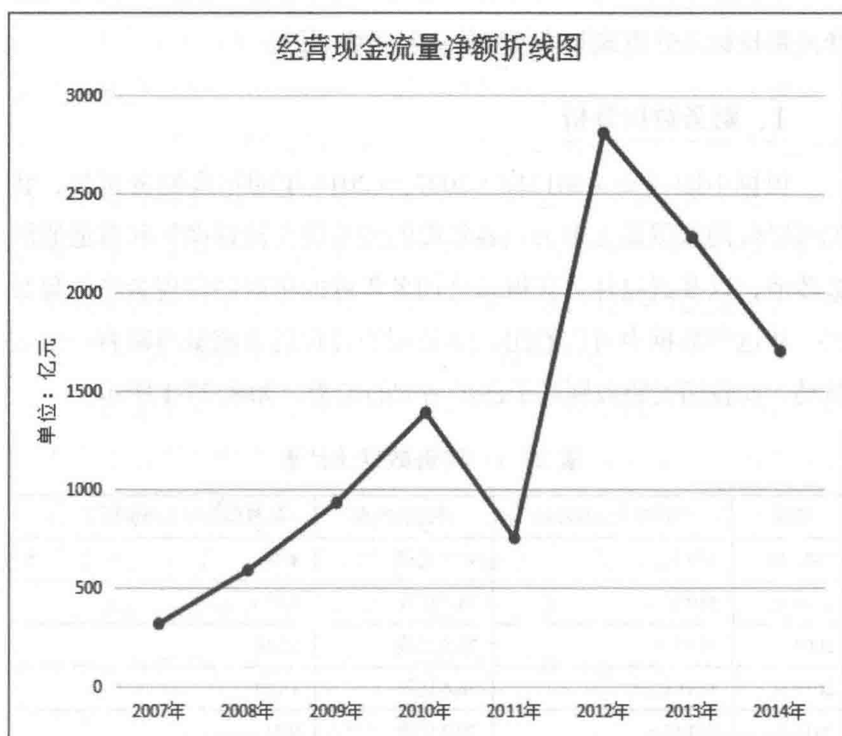


图 27-1　中国平安（601318）经营现金净流量折线图

3. 普通股股数分析

根据表 27-1 中中国平安（601318）2007 ～ 2014 年的普通股股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数数值，可以绘制出折线图，如图 27-2 所示。从折线图中可以看出，该公司普通股股数的走势整体处于上升趋势。在 2007 年，该公司的普通股股数为 73.5 亿股，到了 2014 年，其普通股股数为 88.9 亿股，在这一期间公司进行了 3 次增资扩股，在一定程度上增强了公司的盈利能力。投资者在计算每股经营现金净流量时，也可以取某一时期的股本，以增强该指标各期的可比性。

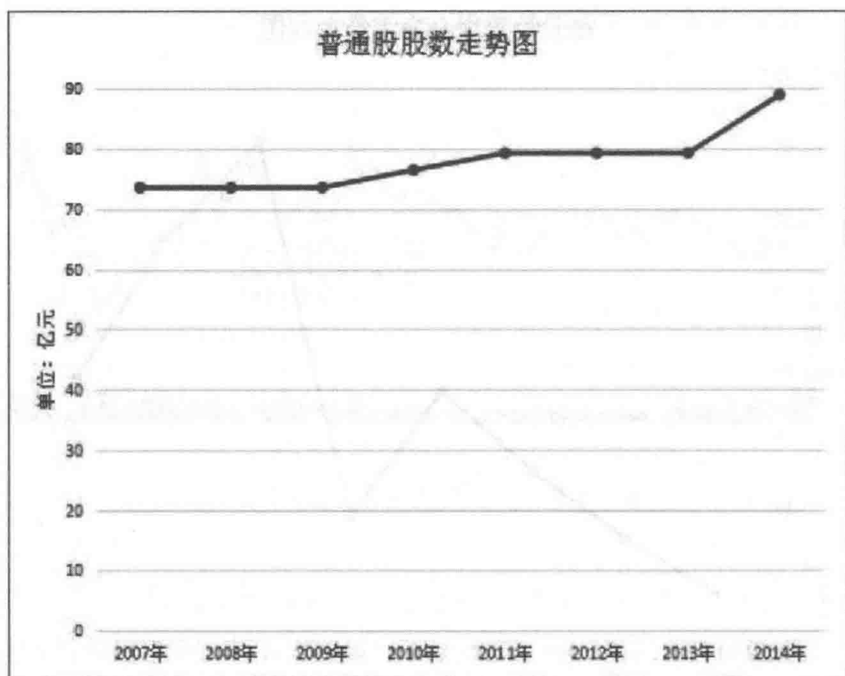


图 27-2 中国平安（601318）普通股股数折线图

4. 每股经营现金净流量分析

根据表 27-1 中中国平安（601318）2007 ～ 2014 年的每股经营现金净流量数值，可以绘制出折线图，如图 27-3 所示。从折线图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看出，该公司的每股经营现金净流量从2007年开始，整体走势趋于上升。该公司的每股经营现金净流量经过连续3年的增长之后，在2010年出现下滑。但到2011年其每股经营现金净流量出现拐点，并且呈现大幅上涨。表明这一时期，公司的日常经营活动运行良好，并且出现大幅的提高。之后，该公司的每股经营现金净流量又重新回到下降走势，并且下滑速度较快。

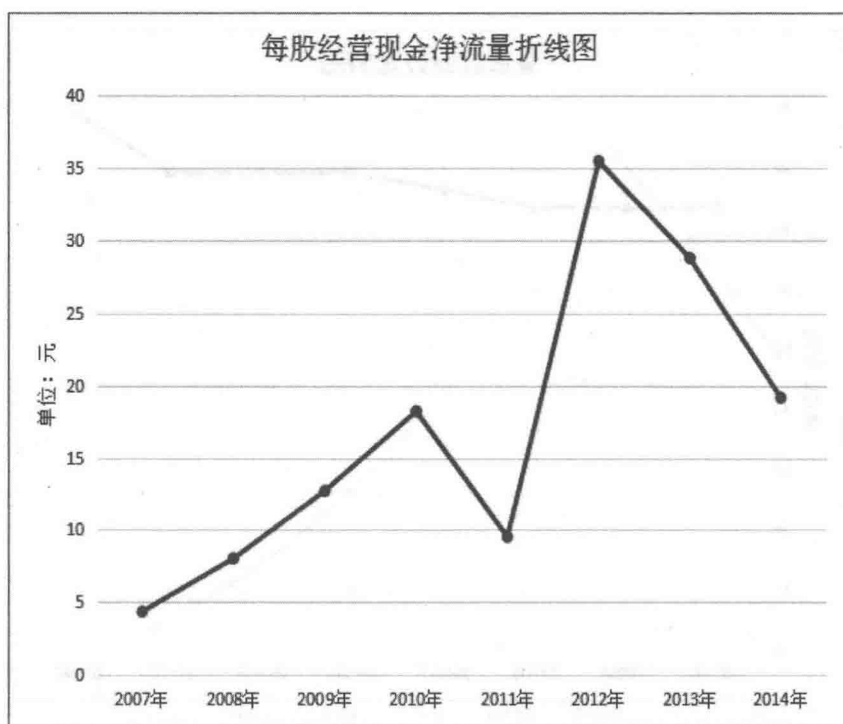


图 27-3　中国平安（601318）每股经营现金净流量折线图

5. 股价走势分析

图27-4所示为中国平安（601318）日K线图，从图中可以看出，该股从2008年创出新低之后，其股价又重新回到了上升趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始了一波新的上涨行情。同时，其成交量也出现了较大幅度的放量，为该股股价的上涨提供了一定的动力。随后，该股进入横盘整理的行情，成交量也有一定的萎缩。在 2010 年，股价开始回调走势，并持续向下运行直到企稳横盘。公司股价在 2008 年出现的上涨行情，除了市场的整体因素之外，公司的每股经营现金净流量在这一时期也表现良好，为公司股价上升提供了基本面的支撑。

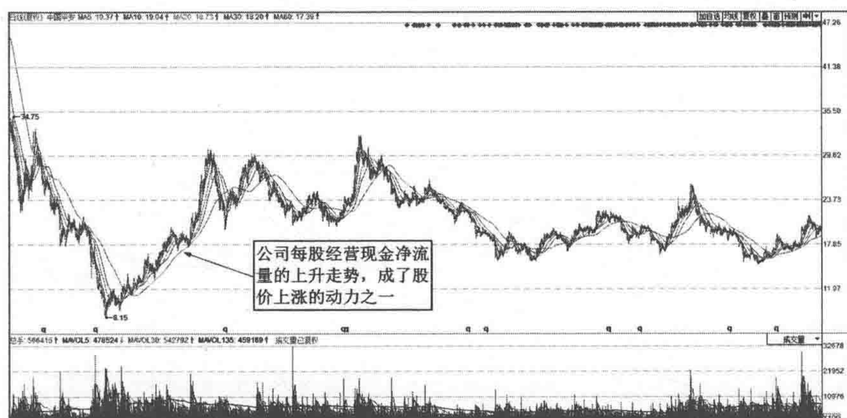


图 27-4　中国平安（601318）日 K 线图

虽然每股经营现金净流量值越高，表明上市公司派发现金红利的保障程度越高，但该指标值也不是越高越好，投资者需要注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第28章

黄金指标之二十八：销售收现比率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



销售收现比率（Sales Collection Ratio）是指企业销售商品提供劳务收到的现金与其主营业务收入净额的比率。该指标反映了企业主营业务收入背后现金流量的支持程度。其指标值越高，说明企业当期收入的变现能力越强。反之，其指标值越低，则说明企业当期账面收入高，而实际现金收入低，有很大一部分形成应收账款。此时，投资者便有必要关注企业债权资产的质量。

销售收现比率主要反映了公司每1元主营业务收入中，有多少实际收到现金的收益。一般的，其数值越大表明公司销售收现能力越强，销售质量越高。当该指标值等于或基本等于1时，说明公司当期销售收到的现金与当期的销售收入基本一致，没有形成挂账，资金周转良好；当该指标值大于1，即当期收到的销售现金大于当期主营业务收入，说明公司不仅当期销售全部变现，部分前期应收款项也被收回，这种状况应与应收款项的下降相对应；当该指标值小于1，即当期销售收到的现金小于当期的主营业务收入，说明公司的账面收入高，而变现收入低，应收款项增多，资金周转较差。若该指标值连续几期下降且都小于1，则预示着公司可能存在大量的坏账损失，利润质量的稳定性会受到不利影响。

在会计处理上，销售所体现的是利益的总流入。若企业的全部销售都带来利益的流入，则该收入已将收款风险降低到最低限度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为高质量收入，否则便是有风险的收入。因此，销售收现率指标可以用来反映企业销售收入的收款风险程度和质量。

一、指标解析

销售收现比率是指企业销售商品提供劳务收到的现金与其主营业务收入净额的比率，该指标反映了公司每元主营业务收入中，有多少实际收到现金的收益。一般的，其指标值越大表明公司销售收现能力越强，销售质量越高。

销售收现比率的计算公式如下：

销售收现比率 = 销售商品提供劳务收到的现金 ÷ 营业收入

销售商品提供劳务收到的现金：是指企业在生产经营活动中产生的现金流入，一般来讲该指标越大越好。通常该指标可以在公司的现金流量表中取得。

营业收入：是指企业在从事销售商品，提供劳务和让渡资产使用权等日常经营业务过程中所形成的经济利益的总流入。通常该指标可以在公司的资产负债表中取得。

下面简单举例来说明销售收现比率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的销售商品提供劳务收到的现金为 5 050 万元，而该公司当期的营业收入为 4 500 万元。则该上市公司 2014 年度的销售收现比率计算如下：

销售收现比率 =5050 ÷ 4500=1.12

营业收入与销售商品、提供劳务所收到的现金不具有简单的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比性，若投资者想要准确的评估企业的销售收现比率，需要对这两项指标进行适当的处理。

二、股市实战法则

（1）销售收现比率可以用来衡量上市公司短期的偿债能力，投资者可以利用该指标评估公司短期的财务风险。销售收现比率指标值越大，表明公司收回的现金越多，其短期的偿债能力自然得到提高。反之，销售收现比率指标值越小，表明公司收回的现金越少，其短期的偿债能力自然较弱，进而债权人的权益无法得到保障。一般来讲，销售收现比率对于公司解决短期的偿债能力很有帮助，特别是在公司实行积极的财务政策，其流动比率、速动比率水平较低时。投资者在分析投资目标时，可将这几个指标结合起来使用。

（2）销售收现比率可以用来衡量上市公司的产品销售是否通畅，日常经营状况是否良好。销售收现比率指标值越高，表明公司的产品销售越通畅，可以获取更多的利润。同时，销售收现比率指标值越低，表明公司的产品销售出现了问题，可能是产品滞销或者是应收账款无法按期收回，进而造成公司当期的销售现金减少。投资者在实际投资时，应尽量避免那些销售收现比率连续出现下滑，并且其指标值小于1的公司。因为，销售收现比率的长期下滑且小于1，说明公司无法在短期内解决公司的经营问题，其股价也难有良好的表现。

（3）销售收现比率对个股股价的影响并不是直接的，其指导意义在于分析上市公司真实的营运能力和短期的偿债能力。投资者在实际应运中，可以利用该指标来判断所分析公司的营运能力和短期偿债能力的强弱，以及其基本面是否支持其股价的上涨。同时，以规避那些基本面较差的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以宁波中百（600857）为例，利用该公司的销售收现比率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据宁波中百（600857）2007～2014 年的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的经营活动收到的现金和营业收入数值，以及通过计算获得该公司各年度的销售收现比率数值。从这些数据中可以看出，该公司的经营活动收到的现金和营业收入数值都呈现逐步增长的走势，如表 28-1 所示。

表 28-1 财务数据统计表

期间	经营活动收到的现金	营业收入	销售收现比率
2007 年	9.94 亿元	9.62 亿元	1.03
2008 年	10.7 亿元	9.60 亿元	1.11
2009 年	9.36 亿元	7.65 亿元	1.22
2010 年	11.0 亿元	9.60 亿元	1.15
2011 年	13.8 亿元	12.0 亿元	1.15
2012 年	13.6 亿元	11.8 亿元	1.15
2013 年	17.1 亿元	14.8 亿元	1.16
2014 年	13.5 亿元	11.8 亿元	1.14

2. 经营活动收到的现金分析

根据表 28-1 中宁波中百（600857）2007～2014 年各年度的经营活动收到的现金数值，可以绘制出折线图，如图 28-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的经营活动收到的现金总体处在上升趋势中。经过两年的下滑之后，其数值在 2007 年出现拐点，呈现逐步增长的走势，表明这一时期公司的产品销售状况得到改善。直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年，公司的经营活动收到的现金才出现下滑。

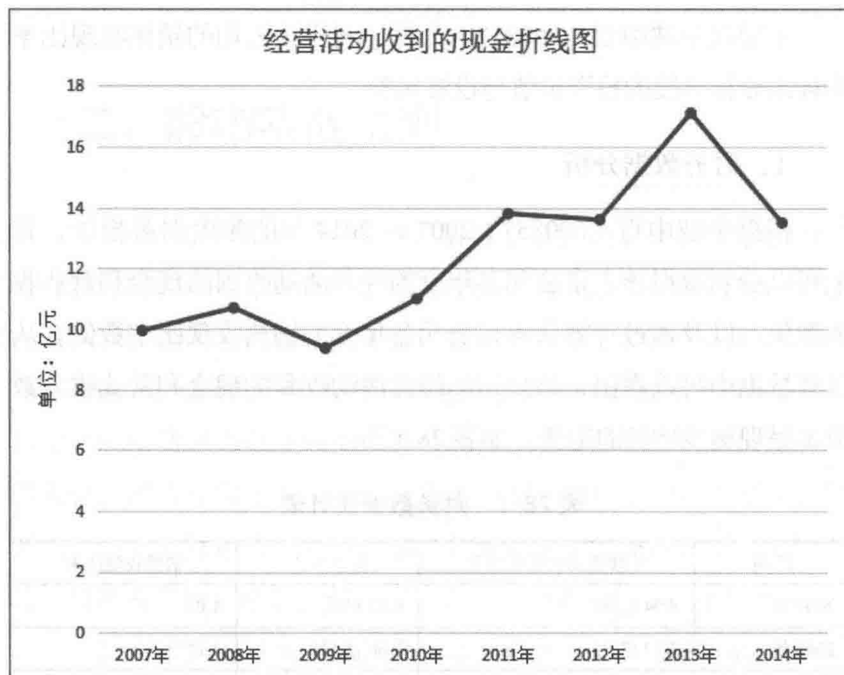


图 28-1 宁波中百（600857）经营活动收到的现金折线图

3．营业收入分析

根据表 28-1 中宁波中百（600857）2007 ～ 2014 年的营业收入数值，可以绘制出折线图，如图 28-2 所示。从折线图中可以看出，该公司营业收入的走势整体处于上升趋势。从 2007 年，该公司的营业收入呈现下滑的走势。经过两年的下降，到 2009 年其营业收入走势出现了拐点，开始逐步增长。表明公司在这一时期解决了其经营问题，日常经营活动恢复正常。直到 2013 年，公司的营业收入又呈现下滑走势，回落到前期低点的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

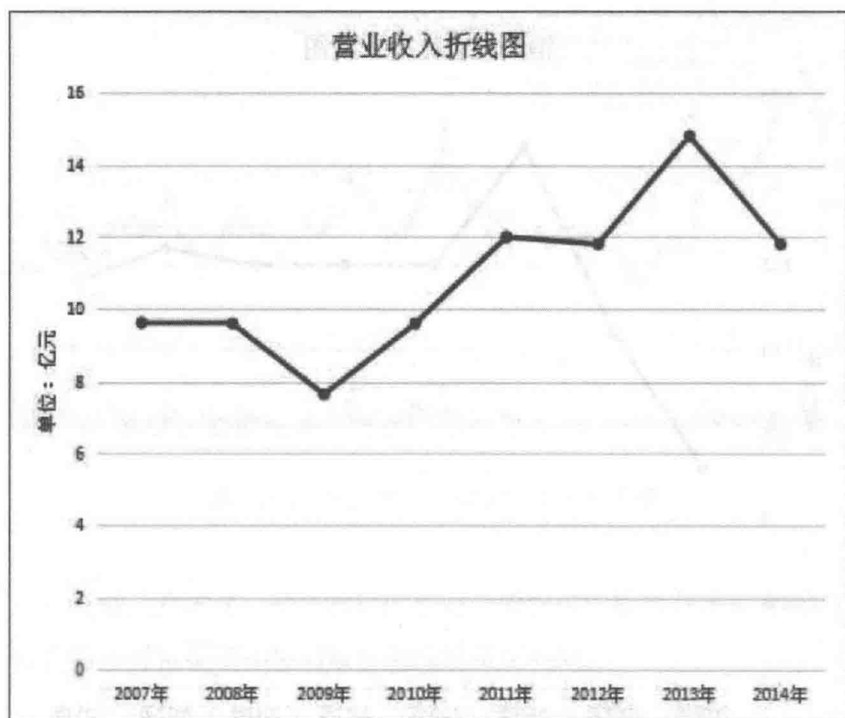


图 28-2 宁波中百（600857）营业收入折线图

4. 销售收现比率分析

根据表 28-1 中宁波中百（600857）2007 ~ 2014 年的销售收现比率数值，可以绘制出折线图，如图 28-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的销售收现比率从 2007 年开始，连续两年呈现持续上升的走势，表明这一时期公司的产品销售状况持续好转，其短期偿债能力也得到提高。到 2009 年，该公司的销售收现比率出现下滑走势，但仍保持在 1 倍以上。随后几年，该公司的销售收现比率基本上都保持在同一水平。直到 2013 年，该公司的销售收现比率出现小幅的下滑，但并不影响公司的日常经营状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 28-3　宁波中百（600857）销售收现比率折线图

5. 股价走势分析

图 28-4 所示为宁波中百（600857）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2008 年出现反弹走势之后，其股价一直呈现出宽幅震荡整理的行情。同时，其成交量也出现了不同程度的放大。在 2012 年，公司股价创出新高之后，开始进入回调下跌的趋势。直到 2013 年，股价在低位获得支撑，开始了新一轮的上涨行情。该股在 2013 年出现大幅上涨的原因，除了 A 股市场整体处于牛市之外，公司良好的基本面也是股价出现上涨的原因之一。其销售收现比率虽然在 2013 年出现小幅下滑，但仍保持在 1 以上，对公司经营活动没有太大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

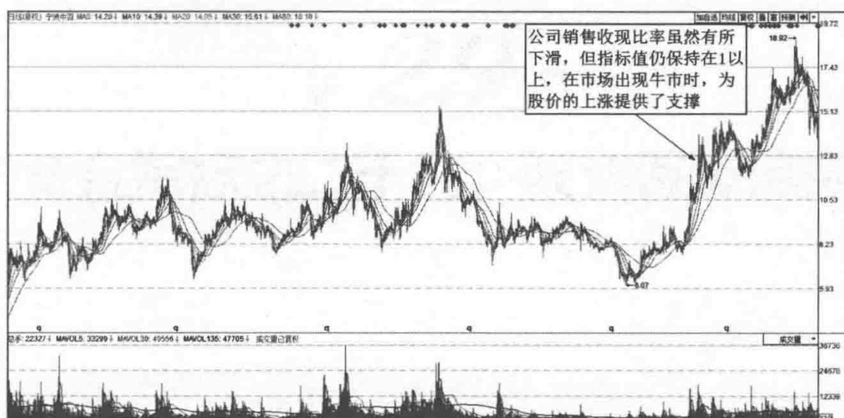


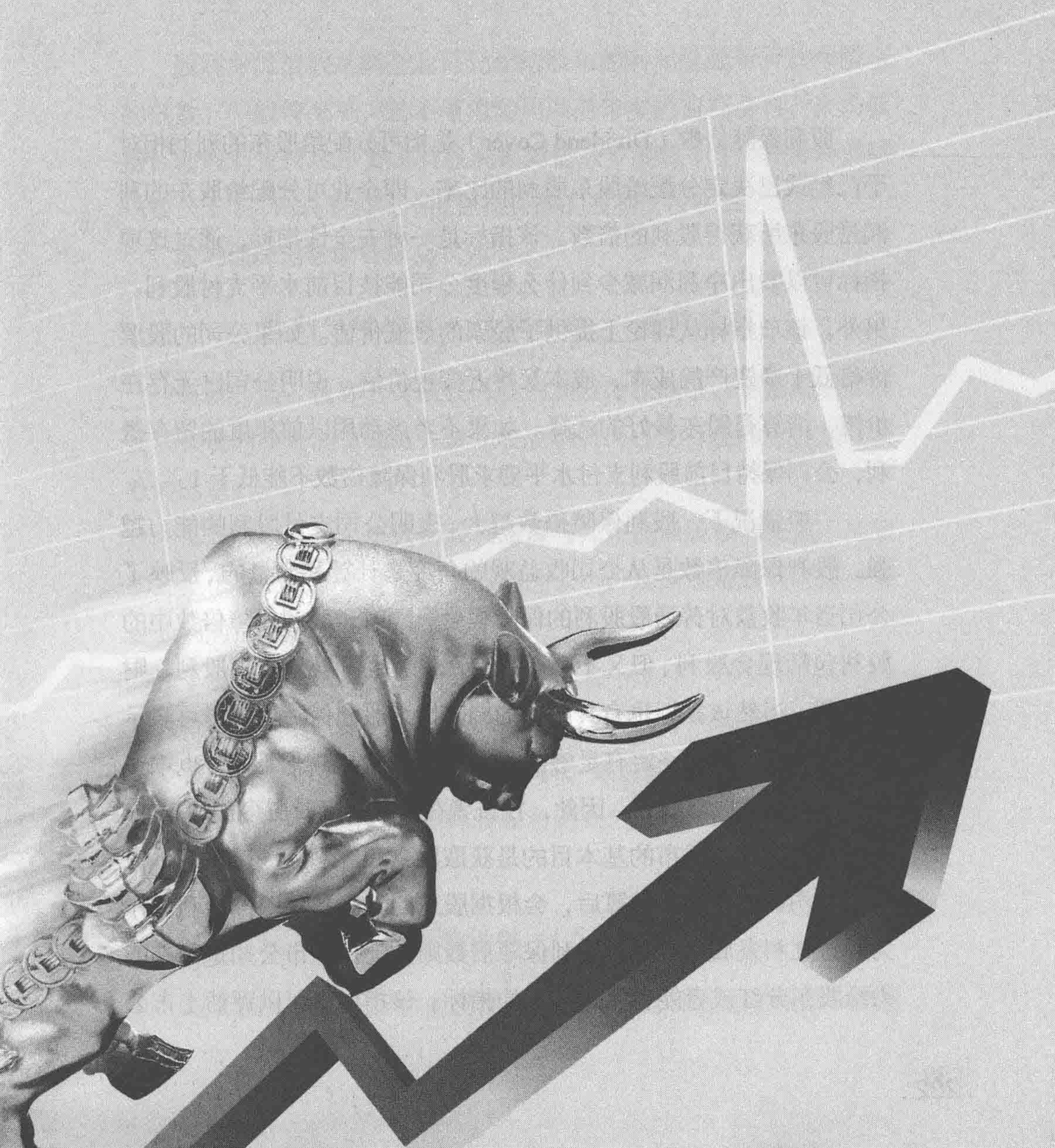
图 28-4 宁波中百（600857）日 K 线图

需要注意的是，销售收现比率对个股股价的影响并不是直接的，投资者不可依据该指标对股价的涨跌做出判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第29章 黄金指标之二十九：股利保障倍数



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利保障倍数（Dividend Cover）是指可分配给股东的利润相对于已经或已决定分配给股东股利的比率，即企业可分配给股东的利润是股东所获得股利的倍数。该指标是一种安全性指标，通过这项指标可以看出净利润减少到什么程度公司能按目前水平支付股利。另外，该项指标从理论上提供了股票的最低价值。如果公司的股票价格低于净资产的成本，成本又接近变现价值，说明公司已无存在价值，清算是股东最好的选择。如果不考虑动用以前年度的留存盈利，公司保持目前股利支付水平要求股利保障倍数不能低于1。

一般情况下，股利保障倍数越大，表明公司支付股利的能力越强。股利保障倍数是从公司收益观的角度来计算和衡量的，反映了公司当年收益对普通股股利的保障程度。同时，股利保障倍数中的股利包括现金股利，但又不限于现金股利，也可以是股票股利、财产股利。当然该指标也有其内在的局限性，股利保障倍数虽可表示企业有收益，但不一定有足够的现金可用于发放现金股利，也难说明有能力发放股票股利。因此，投资者在具体应运时应多加注意。

投资者投资股市的基本目的是获取股息和红利。一般情况下，上市公司在会计年度结算后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息红利发放给股东。股利保障倍数则是评估上市公司是否有能力给股东分红或者能有多少分红的指标。该指标也可以评估上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的高收益率的真实性，投资者可以通过该指标来寻找有投资价值的目标股，并且衡量其风险程度。

一、指标解析

股利保障倍数是指企业可分配给股东的利润是股东所获得股利的倍数。一般情况下，若不考虑动用以前年度的留存盈利，公司保持目前股利支付水平要求其股利保障倍数不能低于 1。若股利保障倍数低于 1，则表明公司不能保持目前的股利支付水平。

股利保障倍数的计算公式如下：

$$股利保障倍数 = 每股收益 \div 每股股利$$

每股收益：也称为普通股每股利润或每股盈余，是指股份有限公司实现的净利润总额减去优先股股利后与已发行在外的普通股股数的比率。

每股股利：是上市公司股利总额与公司流通股数的比值。反映的是上市公司每一普通股获取股利的大小，是衡量每股代表多少现金股利的指标。

下面简单举例来说明股利保障倍数这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的每股收益为 1.5 元，而该公司当期的每股股利为 0.5 元。则该上市公司 2014 年度的股利保障倍数计算如下：

$$股利保障倍数 =1.5 \div 0.5=3$$

股利保障倍数是一种安全性指标，投资者通过这项指标可以衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量净利润减少到什么程度时，公司还能按目前水平支付股利。该指标数越大，表明公司支付股利的能力越强。

二、股市实战法则

（1）股利保障倍数可以衡量上市公司的盈利能力和其未来的发展趋势。若上市公司的股利保障倍数能够维持在一个稳定的较高的水平，则表明上市公司有较高的盈利能力，同时也表明公司支付股利的能力较强。如果公司能够坚持给其股东进行分红派息，说明公司的经营者对股东较为负责，愿意回报股东。而这样的上市公司一般较容易被市场认可，得到市场的追捧，进而推动其股价出现上涨行情，投资者的投资目标也较容易实现。

（2）股利保障倍数也可以用来反映一家上市公司的成长性。通常情况下，股利保障倍数越低表明公司的分红派息政策越有利于公司的股东。但是对于成长性公司，其股利保障倍数则越高越好。因为公司保留的利润越多，公司利用这一部分利润扩大再生产的能力也越强，进而推动公司进一步的发展。所以，对于高成长性的公司来讲，保留盈余有利于推动其股价的上涨，为投资者带来投资收益。投资者在运用时应针对投资目标，进行具体分析。

（3）股利保障倍数对不同的投资者有着不同的意义。对于交易型的投资者来讲，其主要获利方法是通过买卖股票的价格差来取得的，该指标可以帮助其判断上市公司的盈利状况和股价的风险程度，同时也可以帮助其衡量目标公司的未来发展潜力。对于稳健的投资者来说，其主要获利方法是通过公司的分红派息政策来取得的，其可以利用该指标判断上市公司的分红派息情况，选择那些高分红派息的公司进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以华夏银行（600015）为例，利用该公司的股利保障倍数指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据华夏银行（600015）2007～2014 年的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的每股收益和每股股利数值，以及通过计算获得该公司各年度的股利保障倍数。从这些数据中可以看出，该公司的每股收益和每股股利数值都呈现逐步增长的走势。其股利保障倍数则变化较为明显，如表 29-1 所示。

表 29-1 财务数据统计表

期间	每股收益	每股股利	股利保障倍数
2007 年	0.5 元	0.11 元	4.55
2008 年	0.7 元	0.11 元	6.36
2009 年	0.75 元	0.13 元	5.77
2010 年	1.2 元	0.13 元	9.23
2011 年	1.48 元	0.2 元	7.4
2012 年	1.87 元	0.25 元	7.48
2013 年	1.74 元	0.47 元	3.7
2014 年	2.02 元	0.44 元	4.59

2. 每股收益分析

根据表 29-1 中华夏银行（600015）2007～2014 年各年度的每股收益数值，可以绘制出折线图，如图 29-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的每股收益的走势总体处在上升趋势中。特别是在 2009 年，其每股收益出现了快速的增长，直到 2012 年才出现拐点，开始下滑。经过一年的调整之后，每股收益在 2013 年出现反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且突破了前期的高点。

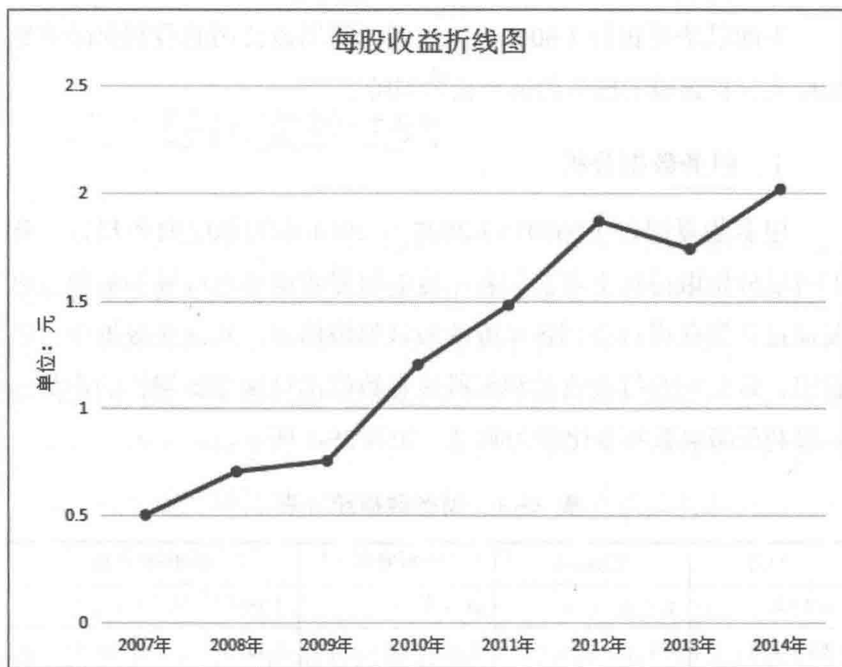


图 29-1　华夏银行（600015）每股收益折线图

3. 每股股利分析

根据表 29-1 中华夏银行（600015）2007 ~ 2014 年各年度的每股股利数值，可以绘制出折线图，如图 29-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的每股股利的走势总体处在上升趋势中，只是在 2014 年才出现下滑迹象。在 2010 年之前，该公司的每股股利波动幅度较小；但在 2010 年之后，其每股股利出现了快速大幅的增长。特别是在 2012 年，其每股股利是前期的几倍，表明公司在当期经营状况良好，有扩大分红水平的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

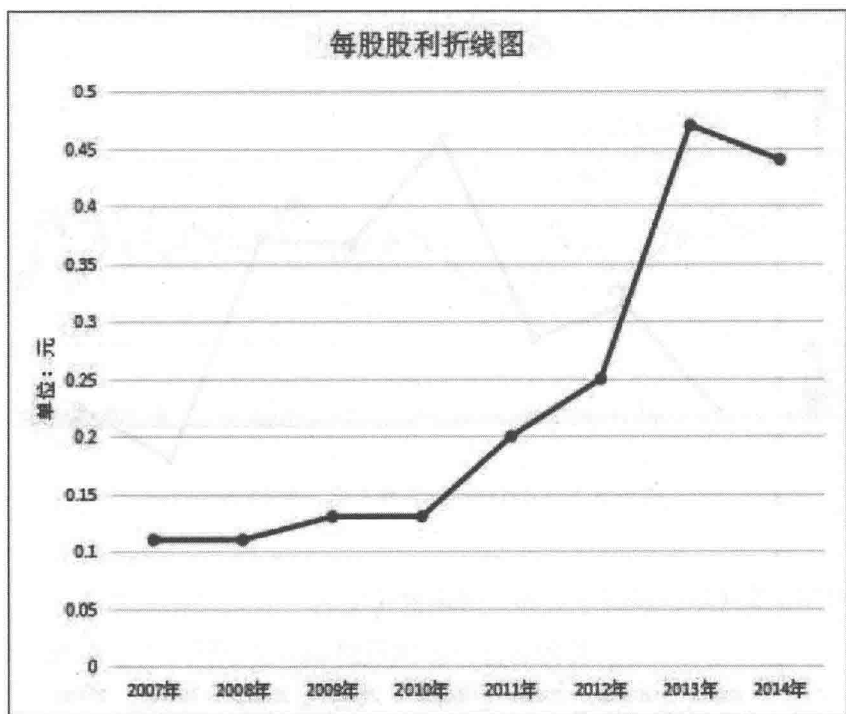


图 29-2　华夏银行（600015）每股股利折线图

4．股利保障倍数分析

根据表 29-1 中华夏银行（600015）2007 ～ 2014 年各年度的股利保障倍数数值，可以绘制出折线图，如图 29-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的股利保障倍数的走势较为复杂。经过一年的增长之后，在 2008 年该公司的股利保障倍数出现下滑，但其走势在 2009 年便出现了拐点，并且在 2010 年出现了高点。在 2010 年之后，公司的股利保障倍数进入逐步震荡的下滑走势，直到 2013 年，其走势才开始企稳，并出现了上升迹象。该公司股利保障倍数的这一走势表明，在 2010 年之后，公司逐步实行较高的分红派息政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

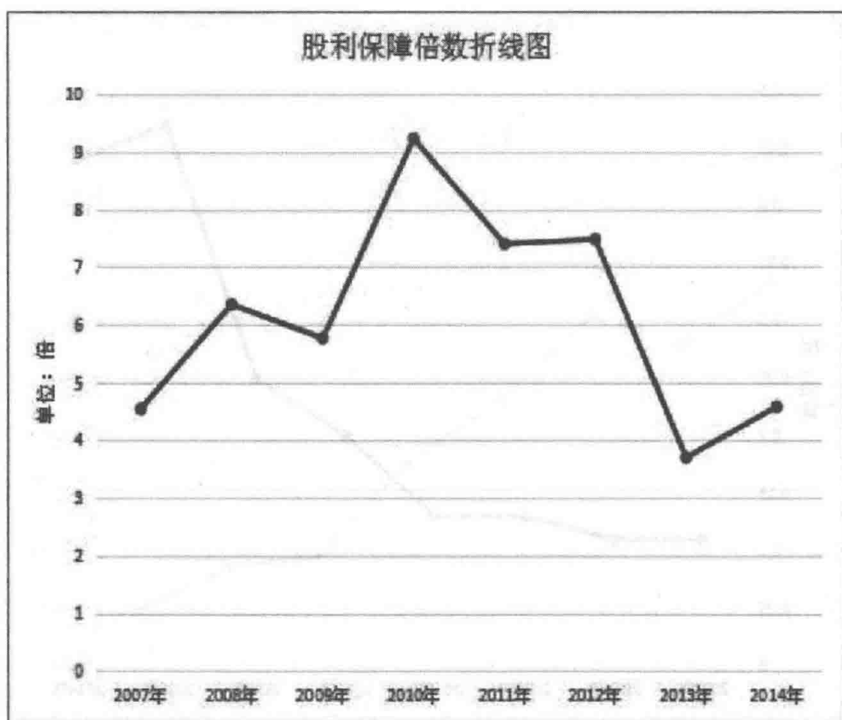


图 29-3 华夏银行（600015）股利保障倍数折线图

5. 股价走势分析

图 29-4 所示为华夏银行（600015）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2009 年开始，其股价一直呈现出横盘整理的走势。同时，其成交量也出现了逐步萎缩的态势。在 2012 年，公司股价创出新低之后，开始进入反弹上涨的行情，但后市其股价并没有突破前期的高点。直到 2013 年，股价在低位获得支撑，开始了新一轮的上涨行情。其上涨原因除了 A 股市场因素之外，公司自 2010 年开始，逐步实行高分红派息政策也是股价出现良好表现的因素之一。进而使该股股价在 2014 年出现了大幅的上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

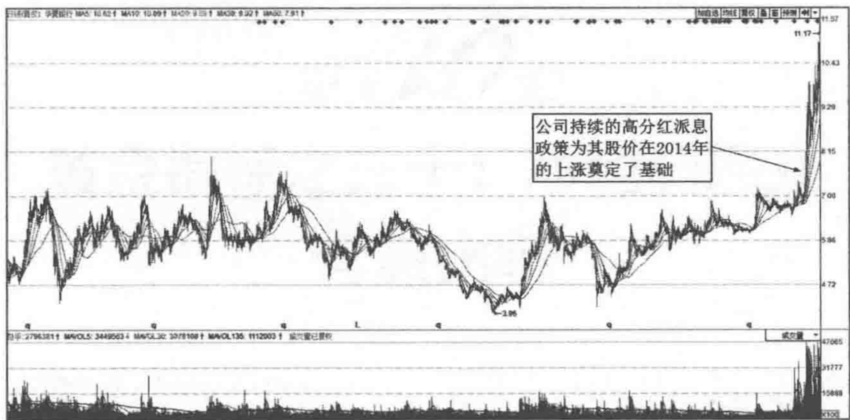


图 29-4 华夏银行（600015）日 K 线图

股利保障倍数是一种安全性指标，通过该指标可以判断出净利润减少到什么程度公司能按目前水平支付股利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第30章 黄金指标之三十：净利润现金含量比率



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



净利润现金含量比率（Net cash content ratio）是指企业生产经营中产生的现金净流量与其净利润的比值。一般认为，该指标值越大越好，表明企业销售回款能力较强，成本费用较低，财务压力较小。企业的现金净流量是根据收付实现制计算的，净利润是根据权责发生制计算的，所以该指标值有时会出现一定的偏差，对投资者的分析判断造成影响。比如，一家上市公司在日常经营中收到大量预付款，没有确认收入，不计算利润；但是企业收到现金，要计入现金流量，所以这个比例有时会非常高。投资者在实际应用该指标时应进一步分析该指标的变动原因，以做出客观的评价。

净利润现金含量比率反映了上市公司当期实现净利润的可靠程度，若该指标大于“1”，则表明公司当期净利润有足够的现金保障。反之，若该指标长期低于“1”，则说明与已经确认为利润所对应的资产，可能含有不能转化为现金流量的虚拟资产，如公司长期不能收回的应收账款或呆滞存货等。

需要注意的是，在众多的上市公司当中，银行类公司具有其自身的特殊性。因为，这类公司所依托的现金流量不是根据日常生产经营销售取得的，其所谓的收入是指贷款利息等收入，而支出是指储户的存款利息、拆借利息等。银行的现金流量取决于存款的取得和贷款的收回，进而净利润现金含量比率在一定时间出现负指标值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不能说明银行的业绩，所以这个指标对银行业来说参考价值不大。投资者在实际运用时，应注意这一点。

一、指标解析

净利润现金含量比率是指企业生产经营中产生的现金净流量与其净利润的比值。一般认为，该指标值越大越好，表明企业销售回款能力较强，成本费用较低，财务压力较小。

净利润现金含量比率的计算公式如下：

净利润现金含量比率＝经营活动现金净流量 ÷ 净利润

经营活动现金净流量：是企业日常经营现金毛流量扣除经营资本增加后企业可提供的现金流量，其反映了公司的财务状况，该指标值一般可从公司的现金流量表中取得。

净利润：是指企业在利润总额中按规定交纳了所得税后公司的利润留成，一般也称为税后利润或净利润，是衡量一个企业经营效益的主要指标。该指标值一般可从公司的利润表中取得。

下面简单举例来说明净利润现金含量比率这一指标，以便投资者加深对该指标的理解：

根据某上市公司公开的财务资料，该公司 2014 年的经营活动现金净流量为 3.5 亿元，而该公司当期的净利润为 2 亿元。则该上市公司 2014 年度的净利润现金含量比率计算如下：

净利润现金含量比率 =3.5 ÷ 2=1.75

净利润现金含量比率反映了上市公司当期实现净利润的可靠程度，若该指标大于“1”，则表明公司当期净利润有足够的现金保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这一指标值也不是固定不变的，借鉴对上市公司的衡量标准，该指标值一般不应小于0.7。

二、股市实战法则

（1）净利润现金含量比率可以反映上市公司短期的财务风险，衡量公司当期净利润中现金收益的保障程度。该指标是从公司现金流入和流出的动态角度，对公司收益的质量进行评价，对公司的实际收益能力进行再次修正，进一步揭示公司潜在的短期财务风险。净利润现金含量比率出现明显的下滑，说明公司销售回款的速度下降，存货可能出现了积压。同时，反映出公司产品的竞争力下降，赊销比例增加，公司的财务风险上升。投资者可以利用该指标来判断上市公司的短期财务风险，规避不良投资标的。

（2）净利润现金含量比率可以反映公司的日常经营状况和行业地位。若某公司的净利润现金含量比率的走势稳定，并且处于行业中的较高水平，则说明该公司可能是行业的龙头公司。因为，一般情况下只有公司的竞争力较强，或者其产品比较畅销时，公司的预收账款科目才会保持较大的数目，公司才能较长时间的赊账，进而使净利润现金含量比率保持较高的水平。这样的公司一般会成为市场关注的焦点，其股价也容易出现大幅的上涨走势。

（3）净利润现金含量比率是对公司盈利成绩质量评估的重要指标，但是其也有自身的局限性。该指标对公司的宏观发展趋势的评价较弱，不能帮助投资者对公司的长期发展状况做出判断。短线投资者在进行投资决策时，可利用该指标评价公司的盈利能力，以规避市场炒作风险，选择基本面较好的投资标的。但对于长线投资者来讲，该指标的指导性较差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、实战案例分析

下面以绵世股份（000609）为例，利用该公司的净利润现金含量比率指标来分析该股的投资价值与投资风险。

1. 财务数据分析

根据绵世股份（000609）2007 ~ 2014 年的年度财务报告，我们可以分别取得该上市公司各年度的经营活动现金净流量和净利润数值，以及通过计算获得该公司各年度的净利润现金含量比率。从这些数据中可以看出，该公司的经营活动现金净流量和净利润数值走势较为复杂，波动幅度较大，如表 30-1 所示。

表 30-1 财务数据统计表

期间	经营活动现金净流量	净利润	净利润现金含量比率
2007 年	4.05 亿元	1.42 亿元	2.85
2008 年	-0.43 亿元	1.39 亿元	-0.31
2009 年	-0.05 亿元	0.15 亿元	-0.33
2010 年	-2.46 亿元	0.74 亿元	-3.32
2011 年	3.86 亿元	1.57 亿元	2.46
2012 年	1.77 亿元	0.85 亿元	2.08
2013 年	0.85 亿元	1.04 亿元	0.82
2014 年	0.25 亿元	1.2 亿元	0.21

2. 经营活动现金净流量分析

根据表 30-1 中绵世股份（000609）2007 ~ 2014 年各年度的经营活动现金净流量数值，可以绘制出折线图，如图 30-1 所示。从折线图中可以看出，该公司的经营活动现金净流量的走势比较复杂。自 2007 年后，其经营活动现金净流量出现了快速的下滑，直到 2010 年才出现拐点，开始反弹。经过一年的大幅增加之后，其经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活动现金净流量又重新回到了下滑走势。

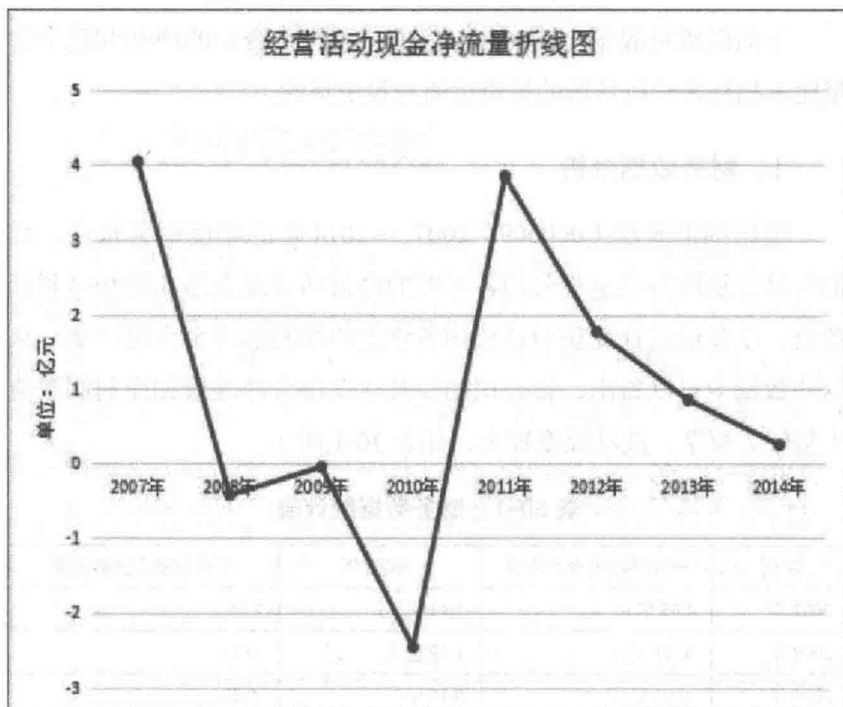


图 30-1　绵世股份（000609）经营活动现金净流量折线图

3．净利润分析

根据表 30-1 中绵世股份（000609）2007 ～ 2014 年各年度的净利润数值，可以绘制出折线图，如图 30-2 所示。从折线图中可以看出，该公司的净利润的走势也比较复杂。自 2007 年后，其净利润出现了下滑走势，特别是在 2008 年，公司的净利润呈现大幅的减少。直到 2009 年，公司的净利润才出现拐点，开始反弹。经过两年的大幅增加之后，其净利润突破了前期的高点，之后公司的净利润又出现下降。直到 2012 年，其走势才出现上升迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

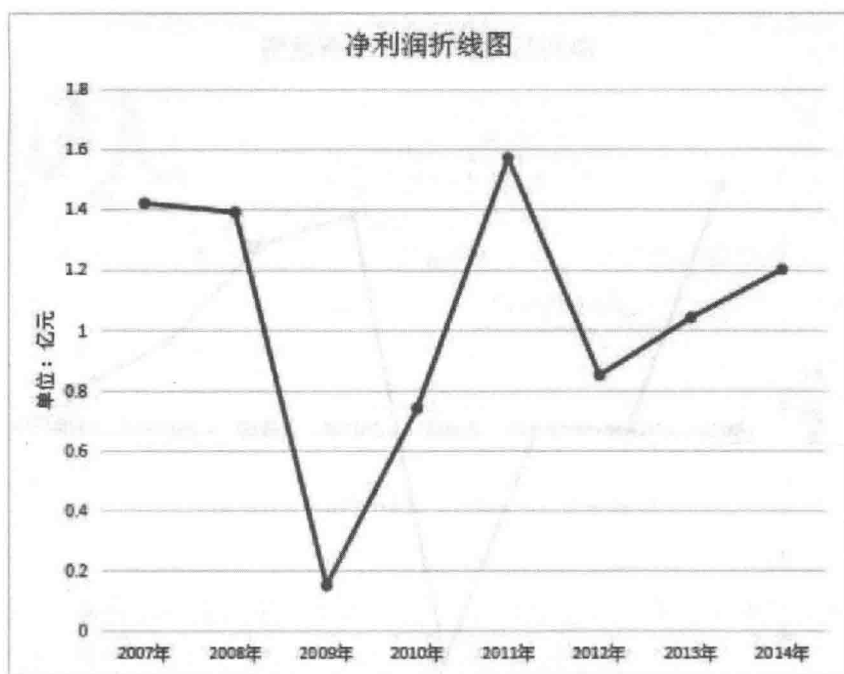


图 30-2 绵世股份（000609）净利润折线图

4. 净利润现金含量比率分析

根据表 30-1 中绵世股份（000609）2007 ～ 2014 年各年度的净利润现金含量比率数值，可以绘制出折线图，如图 30-3 所示。从折线图中可以看出，该公司的净利润现金含量比率的走势比较复杂，波动幅度也较大。自 2007 年后，其净利润现金含量比率出现了连续的下滑走势，特别是在 2008 年，公司的净利润现金含量比率值出现负值。直到 2010 年，公司的净利润现金含量比率走势才出现拐点，开始反弹。但经过一年的大幅上升之后，其走势又重新回到下滑趋势，表明公司当期的净利润没有足够的现金保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

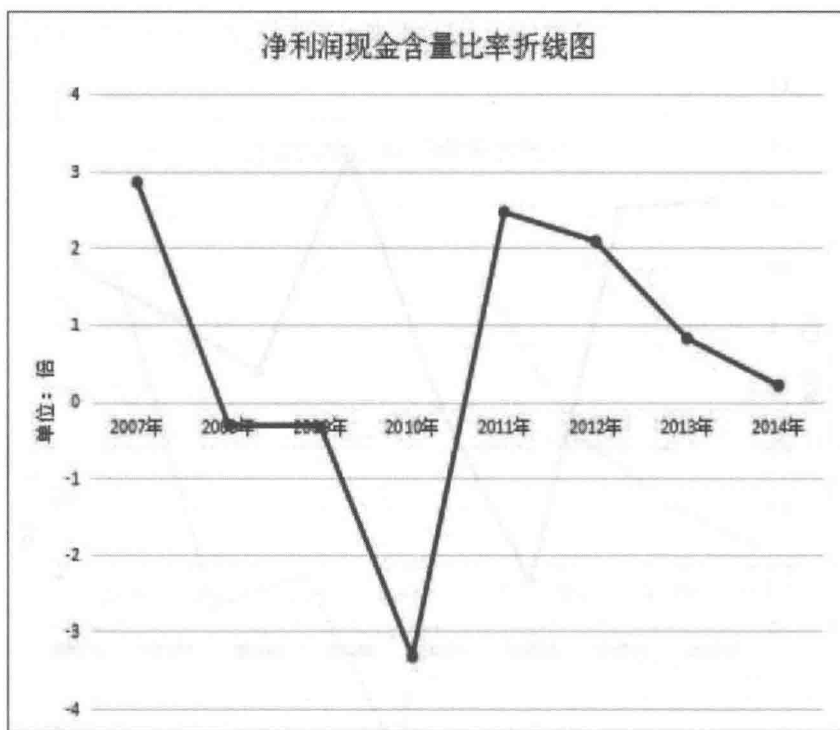


图 30-3 绵世股份（000609）净利润现金含量比率折线图

5．股价走势分析

图 30-4 所示为绵世股份（000609）日 K 线图，从图中可以看出，该股从 2009 年开始，其股价一直呈现出震荡下行的走势。同时，其成交量也出现了逐步萎缩的态势。在 2012 年，股价创出新低之后，开始进入反弹上涨的行情。公司股价自 2011 年表现出持续性的下跌走势，其原因除了 A 股市场的整体因素之外，还与公司的净利润现金含量比率有一定的联系。公司净利润现金含量比率持续走低，表明公司的日常生产经营出现了问题，可能出现了长期不能收回的应收账款或呆滞存货等，进而拖累其股价的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

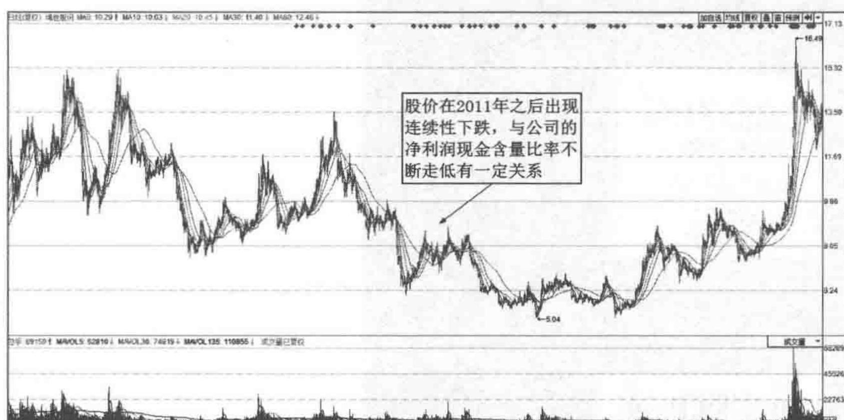


图 30-4 绵世股份（000609）日 K 线图

净利润现金含量比率大于“1”，表明公司当期净利润有足够的现金保障。但需要注意，这一指标值不是固定不变的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资精解

基本面分析的30个黄金财务指标

多角度

从企业的偿债能力、运营能力、盈利能力、发展能力出发，对企业的竞争力进行全面分析。

深入细致

书中的财务指标深入揭示了财务报表中隐含的真相，对与之相关的财务数据做了深入解读。

实战结合

结合股票投资的实战案例，并通过案例分析进行评价，让读者真正理解公司的基本面。

上架建议：经济/投资理财/家庭理财



地址：北京市西城区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tdpress.com



ISBN 978-7-113-22494-3

定价：49.00元